



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Genčurová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lucie Genčurová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-8-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti MARLENKA international s.r.o. v letech 2014-2018. V teoretické části jsou rozebrány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsou využity v analytické části. Analytická část obsahuje výpočty ukazatelů a k nim patřící grafy. Další část je zaměřena na vyhodnocení vypočtených výsledků a na návrhy, které vedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company MARLENKA international s.r.o. for period 2014-2018. In the theoretical part there are defined some of the financial indicators that are used in the following analytical part. An analytical part of the thesis includes calculation of financial indicators and graphs. The following part is focused on evaluation of calculation results and the ideas that could help to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, cash-flow

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratio indicators, profitability, cash-flow

Bibliografická citace

GENČUROVÁ, Lucie. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127395>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce za vstřícnost, cenné rady, ochotu a připomínky, které mi byly nápomocny k vypracování této bakalářské práce. Dále bych také ráda poděkovala mé rodině a příteli, za podporu a pomoc po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD	12
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY ..	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy	15
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
2.3.1 Rozvaha	16
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	18
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích	19
2.4 Metody finanční analýzy	19
2.4.1 Metody elementární analýzy.....	20
2.5 Absolutní ukazatele	20
2.5.1 Horizontální analýza	21
2.5.2 Vertikální analýza	21
2.6 Rozdílové ukazatele	22
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	22
2.6.2 Čistý peněžní majetek (Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond)....	23
2.7 Poměrové ukazatele	23
2.7.1 Ukazatele likvidity	24
2.7.2 Ukazatele rentability	26
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	27
2.7.4 Ukazatele aktivity	29
2.7.5 Provozní ukazatele	31
2.8 Analýza soustav ukazatelů	32
2.8.1 Bonitní modely	32

2.8.2	Bankrotní modely	36
2.9	Strategická analýza.....	38
2.9.1	PESTLE analýza	39
2.9.2	SWOT analýza.....	40
3	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	41
3.1	Informace o společnosti MARLENKA international s.r.o.....	41
3.2	Historie společnosti.....	42
3.3	Výrobky.....	43
3.4	Konkurenční společnosti.....	44
3.4.1	VIZARD s.r.o.	45
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	46
4.1	Horizontální a vertikální analýza	46
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	46
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	49
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	51
4.2	Rozdílové ukazatele	54
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	54
4.2.2	Čistý peněžní majetek (Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond)....	55
4.3	Poměrové ukazatele	56
4.3.1	Ukazatele likvidity	56
4.3.2	Ukazatele rentability	59
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	62
4.3.4	Ukazatele aktivity	65
4.3.5	Provozní ukazatele	69
4.4	Analýza soustav ukazatelů	71

4.4.1	Bonitní modely	71
4.4.2	Bankrotní modely	73
4.5	Strategická analýza.....	75
4.5.1	PESTLE analýza	75
4.5.2	SWOT analýza.....	79
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	80
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	84
6.1	Popis investice.....	84
6.2	Financování investice.....	85
6.3	Diskontní míra.....	85
6.3.1	Metoda Ministerstva průmyslu a obchodu.....	85
6.4	Očekávané tržby plynoucí z investice a očekávané provozní náklady	88
6.5	Odpisy	90
6.6	Očekávané cash flow z investice.....	91
6.7	Čistá současná hodnota	92
6.8	Diskontovaná doba návratnosti	92
6.9	Vnitřní výnosové procento	93
6.10	Index ziskovosti.....	93
	ZÁVĚR	95
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	96
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	100
	SEZNAM VZORCŮ.....	101
	SEZNAM GRAFŮ	103
	SEZNAM OBRÁZKŮ	104
	SEZNAM TABULEK	105

SEZNAM PŘÍLOH.....	107
--------------------	-----

ÚVOD

Jedním z důležitých nástrojů, který slouží k hodnocení finanční stability společnosti je finanční analýza. Ta slouží ke sledování vývoje podniku, a díky tomu lze včas odkrýt nedostatky, případně je odstranit a v budoucnu se jim vyhnout. Díky hodnocení finanční minulosti a současnosti lze pomocí finanční analýzy předvídat i finanční budoucnost. Výsledky ukazatelů také pomáhají firmě určit postavení na trhu, díky možnosti porovnat výsledné hodnoty s oborovým průměrem a s konkurenčními podniky.

Výsledné hodnoty využívají nejen manažeři společnosti, ale i investoři či banky. Pro zpracování finanční analýzy je potřeba získat informace o firmě. Tyto informace jsou dostupné v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Tato bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti MARLENKA international s.r.o v letech 2015-2018. Podnik sídlí ve Frýdku-Místku a předmětem činnosti je potravinářská výroba. Firma se zabývá výrobou medových dortů a dalších arménských sladkých specialit.

Práce je rozdělena na šesti hlavní části, kdy v první části jsou určeny cíle a postupy zpracování práce. Ve druhé části jsou teoreticky popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy pomocí odborné literatury. Ve třetí části je popsána společnost MARLENKA international s.r.o. a její konkurence, společnost Vizard s.r.o. Čtvrtá část obsahuje finanční zhodnocení společnosti, porovnání výsledků s oborovým průměrem a s konkurenční společností. Následně jsou výsledky shrnuty v páté části bakalářské práce. Poslední, tedy šestá část obsahuje návrh na zlepšení finanční situace společnosti, která byla vyhodnocena ve čtvrté části.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavní cíl této bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace společnosti MARLENKA international s.r.o. v letech 2015-2018 a návrh na její zlepšení. Finanční situace bude vyhodnocena pomocí vybraných metod finanční analýzy. K tomu je potřeba vyhledat informace, které jsou nezbytné k dosažení tohoto cíle.

Práce je rozdělena na 3 hlavní části, které na sebe navzájem navazují. První část obsahuje teoretický základ, ze kterého vychází druhá, tedy analytická část. Ve třetí části se bakalářská práce zabývá návrhy na řešení problémů zjištěných v analytické části a návrhy na případné zlepšení finanční stability podniku.

Postup zpracování práce

- v teoretické části vymezit pomocí literatury ukazatele a soustavy ukazatelů finanční analýzy, které budou aplikovány v analytické části
- seznámit se a popsat vybranou společnost
- aplikovat předem definované metody na analyzovanou společnost
- popsat a zhodnotit výsledné hodnoty finanční analýzy
- na základě výsledků navrhnout postupy vedoucí ke zlepšení finanční stability podniku

Pro splnění těchto parciálních cílů je potřeba využít následujících zdrojů informací:

- odborná literatura
- literatura poskytující informace o společnosti MARLENKA international s.r.o.
- výroční zprávy společnosti
- účetní výkazy z let 2015-2018

V bakalářské práci jsou použity deterministické metody finanční analýzy – analýza trendů (horizontální analýza), analýza struktury (vertikální analýza), poměrová analýza a analýza soustav ukazatelů (Dluhošová, 2010, s. 73).

Vybrané poměrové ukazatele jsou srovnány s podnikem Vizard s.r.o. Jedná se o jedinou konkurenční firmu ve výrobě medovníku v České republice, a proto může být použito tzv. srovnání ukazatelů v prostoru (Dluhošová, 2010, s. 75).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této části bakalářské práce jsou vysvětleny ukazatele finanční analýzy, které budou použity k zjištění finančního zdraví společnosti v analytické části. Nejdříve je vysvětlena podstata finanční analýzy, uživatelé, zdroje, členění a metody. Dále jsou popsány jednotlivé ukazatele, soustavy ukazatelů a způsob výpočtu.

2.1 Finanční analýza

V poslední době vzrůstá tlak na firmy kvůli transparentnosti informací pro investory. Dříve než je přijato jakékoliv finanční nebo investiční rozhodnutí, musí být známo finanční zdraví podniku. A právě finanční kondice podniku se vyhodnocuje pomocí finanční analýzy (Kislingerová, 2010, s. 46).

Finanční analýza pomáhá rozpoznat, jestli je podnik dostatečně ziskový, jestli má správnou kapitálovou strukturu, jestli efektivně využívá svá aktiva, jestli je schopen včas splácet své závazky a další důležité informace (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Důležité je, aby společnost znala příčiny úspěchu či neúspěchu podnikání, a díky tomu včas ovlivnila faktory vedoucí k prosperitě. Finanční analýza umožňuje odhadnout působení různých ekonomických i neekonomických faktorů a předpovídat budoucí vývoj podniku. Informační hodnota dat je zvyšována tím, že jsou data tříděna, porovnávána a zpracovávána. S pomocí získaných informací se snadno identifikuje problém, silné a slabé stránky, a může se dospět k závěrům o finanční situaci podniku. Pokud firma provádí finanční analýzu, musí brát v potaz aplikovatelnost (užívají se pouze metody, které jsou adekvátní k podmínkám podniku), efektivnost (náklady na zpracování nesmí přesáhnout očekávané výnosy) a účelnost (je prováděna za předem daným účelem) (Sedláček, 2011, s. 3).

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně zhodnotit současnou finanční situaci podniku a tu lze chápat jako souhrnné vyjádření úrovně všech podnikových aktivit na trhu. Do finanční analýzy se zobrazuje kvalita a objem výroby, marketing podniku, inovace ve výrobních postupech a další podnikové činnosti. Důležité jsou pro finanční

analýzu 3 fáze: diagnóza základních charakteristik, hlubší rozbor a návrhy na opatření (Dluhošová, 2010, s. 71).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o tom, v jaké je podnik finanční kondici jsou určeny nejen pro manažery, ale také pro osoby, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní (Kislingerová, 2010, s. 48).

Tabulka č. 1: Uživatelé finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2010, s. 48)

Externí	Interní
Investoři	Manažeři
Banky a jiní věřitelé	Odboráři
Stát a jeho orgány	Zaměstnanci
Obchodní partneři	
Konkurence	

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je potřeba získat informace, pomocí kterých lze dosáhnout požadovaného cíle. Důležitá je i kvalita a komplexnost těchto informací. Je podstatné, aby byla dostupná všechna data, která mohou jakýmkoliv způsobem ovlivnit finanční zdraví firmy. V současné době je pro finančního analytika snadné získat potřebné informace pro výsledné výpočty. K prověření finančního zdraví podniku je potřeba čerpat data z účetních výkazů (Růčková, 2015, s. 21).

Podstatou finanční analýzy je splnit dvě funkce: prověření finančního zdraví podniku a vytvoření základu finančního plánu. Důležité je, aby byla udržena majetkově – finanční stabilita. Pro zpracování jsou tedy podstatné základní účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Obchodní zákoník zadává firmám povinnost nechat ověřit nezávislým auditorem účetní závěrku a poté takto ověřené informace zveřejnit (Růčková, 2015, s. 22).

2.3.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který obsahuje jednotlivé položky aktiv a pasiv. V rozvaze je také zachycena velikost majetku podniku a zdrojů, které tento majetek kryjí (Grünwald, Holečková, 2009, s. 35).

Tabulka č. 2: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 24)

Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Ážio a kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. Zásoby	A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II. Pohledávky	B.+ C. Cizí zdroje
C.II.1 Dlouhodobé pohledávky	B. Rezervy
C.II.2 Krátkodobé pohledávky	C. Závazky
C.III. Krátkodobý finanční majetek	C.I. Dlouhodobé závazky
C.IV. Peněžní prostředky	C.II. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

Řídí se důležitým pravidlem z účetnictví, které říká, že podnik nemůže vykazovat více majetku, než má zdrojů a naopak. Z toho vyplývá, že zde musí platit tzv. princip bilanční rovnosti (Kislingerová, 2010, s. 53).

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Vzorec č. 1: Princip bilanční rovnosti

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 53)

Aktiva

Aktiva se člení na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva (krátkodobý majetek) a časové rozlišení. Toto členění se řadí podle likvidity, tzn. od nejméně likvidních položek k položkám nejlikvidnějším (Růčková, 2015, s. 24).

Dlouhodobý majetek je definován jako majetek, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok a není spotřebováván najednou, ale postupně například formou odpisů (to neplatí u dlouhodobého majetku nehmotného a finančního) (Růčková, 2015, s. 25).

Oběžná aktiva jsou peněžní prostředky a věcné položky majetku u nichž se předpokládá, že se promění na peněžní prostředky v době kratší, než je jeden rok. Struktura je obvykle tvořena zásobami, pohledávkami a finančním majetkem. Zároveň jsou oběžná aktiva součástí hodnocení likvidity podniku, a proto se věnuje pozornost jednotlivým položkám. Z finančního hlediska je uložení finančních prostředků mezi oběžná aktiva neefektivní, avšak určitá míra těchto aktiv je nezbytně nutná k provozu firmy (Růčková, 2015, s. 25).

Pasiva

Na straně pasiv je zachycena finanční struktura společnosti. Obsahuje zdroje financování majetku v podniku. Finanční struktura se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 33).

Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, který představuje peněžní i nepeněžní vklady do podniku od společníků a je zapsán v obchodním rejstříku. Do vlastního kapitálu dále patří kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období, tedy zisk nebo ztráta v daném účetním období (Růčková, 2015, s. 27).

Cizí zdroje zahrnují rezervy, závazky a bankovní úvěry. Rezervy představují zadržené peněžní prostředky, které se v budoucnu využívají např. na opravy majetku. Dělí se na účelové a obecné. Účelové se tvoří na konkrétní předem stanovený účel, např. na opravu majetku. Obecné nemají předem daný účel, za kterým se tvoří. Závazky podniku se vztahují k uplynulým hospodářským aktivitám, za které podnik svým věřitelům prozatím nezaplatil. Tyto závazky jsou hrazeny v závislosti na splatnosti. Krátkodobé dluhy jsou splatné nejpozději do 1 roku a jejich hlavní účel je financování běžného provozu podniku. Jedná se například o dluhy vůči dodavatelům a zaměstnancům. Dlouhodobé závazky mají

dobu splatnosti delší než 1 rok a jsou určeny především k financování dlouhodobých aktiv (Dluhošová, 2010, s. 56).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je definovaný jako přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Tento přehled se vztahuje k určitému období a sestavuje se pravidelně v ročních nebo kratších intervalech. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku (Růčková, 2015, s. 31).

Výnosy jsou peněžní částky (bez ohledu na to, jestli v daném období došlo k inkasu) získány podnikem z veškerých podnikových činností za dané období. Náklady jsou peněžní částky (bez ohledu na to, jestli byly v daném období zaplacený) vynaloženy podnikem k získání výnosů (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 40).

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření}$$

Vzorec č. 2: Výsledek hospodaření

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 41)

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve dvou složkách – provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření ukazuje, jak podnik prosperoval v hlavní výdělečné činnosti. Finanční výsledek hospodaření vyplývá z finančních operací společnosti a bývá u většiny nefinančních podniků záporný. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření se získá výsledek hospodaření před zdaněním (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 47-48).

Tabulka č. 3: Podoby zisku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 48)

Zisk před úroky, zdanění a odpisy (EBITDA)
- Odpisy
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
- Nákladové úroky
Zisk před zdaněním (EBT)
- Daň z příjmu
Čistý zisk (EAT)

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow představuje přehled skutečných peněz, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Obsahuje tokové veličiny, tedy příjmy a výdaje za určité období (Scholleová, 2017, s. 27).

Mezi dva základní pojmy v souvislosti s cash flow patří peněžní ekvivalenty a peněžní prostředky. Peněžní ekvivalenty osahují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno přeměnitelný na peněžní prostředky. Jedná se například o obchodovatelné cenné papíry nebo krátkodobé pohledávky se splatností do 3 měsíců. Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti nebo na běžném účtu a ceniny (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 52).

Přehled o peněžních tocích se člení na:

- provozní činnost, která obsahuje příjmy a výdaje, které jsou spojeny s běžnou činností podniku
- investiční činnost, která se zabývá především pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku a činností související s poskytováním půjček
- finanční činnost, ve které jsou zaznamenány změny ve struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Grünwald, Holečková, 2009, s. 46).

Pro podnik je mnohdy podstatnější, jestli má na bankovním kontě peníze, než jestli v daném roce tvořil zisk. Pokud společnost netvoří zisk, nemusí to být bezprostřední ohrožení běžného chodu, jestliže podnik nemá peníze na každodenní fungování, může to mít vážný dopad na existenci společnosti. A právě proto je sledování toku peněz důležité (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 52).

2.4 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických a ekonomických věd existuje celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku. Pro hodnocení finanční kondice určité společnosti se musí metody správně zvolit s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Každá metoda musí odpovídat předem vytyčenému cíli, protože platí, že čím je lépe zvolená metoda, tím je spolehlivější závěr. Druhým kritériem pro výběr metody je to, pro koho jsou

výsledky určeny. Například názorné zobrazení výsledků v grafech pomůže s orientací i člověku, který nemá rozsáhlé znalosti finanční analýzy (Růčková, 2015, s. 40).

2.4.1 Metody elementární analýzy

Finanční analýza používá jako zdroje především účetní výkazy. Je nutné si při ověřování finančního zdraví podniku uvědomit, že hodně důležitou roli zde hraje časové hledisko. Data z rozvahy jsou stavové veličiny (vztahují se k určitému datu) a data z výkazů zisku a ztráty jsou tokové veličiny (vztahují se k určitému časovému intervalu) (Růčková, 2015, s. 41).

Mezi elementární metody finanční analýzy patří:

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 65).

Vyšší metody jsou především matematicko-statistické metody a používají se hlavně na univerzitách nebo ve výzkumných pracovištích (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 65).

2.5 Absolutní ukazatele

Údaje z účetních výkazů, které lze přímo použít se nazývají absolutní ukazatele. Používají se zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentuálnímu vyjádření položek rozvahy, popř. položek výkazu zisků a ztráty (vertikální analýza) (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je zaměřena na porovnání změn jednotlivých položek mezi po sobě jdoucími lety. Výpočtem je zjištěna absolutní změna a její procentuální vyjádření vztahující se k výchozímu roku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 3: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} * 100$$

Vzorec č. 4: Změna v %

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

, kde ukazatel_t je hodnota položky v běžném roce a ukazatel_{t-1} je hodnota položky v roce předchozím (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé položky majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv ukazuje, jaké je rozložení hospodářských prostředků potřebných pro obchodní a výrobní aktivitu podniku. Schopnost vytvářet a udržovat rovnováhu majetku a kapitálu je pro podnik ekonomicky důležitá. Protože nezávisí na meziroční inflaci, používá se ke srovnání v čase (mezi lety) i v prostoru (srovnání mezi různými podniky) (Sedláček, 2011, s. 17).

Pro výpočet je důležité zvolit základnu, která značí 100 %, zpravidla se jako základna volí celková aktiva, popř. pasiva. Postupuje se vždy po sloupcích, tedy vertikálně (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

$$\% \text{ členění} = \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_n} * 100$$

Vzorec č. 5: Vertikální ukazatel

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 76)

, kde ukazatel_t je hodnota položky, u které se zjišťuje procentuální zastoupení a ukazatel_n je základna (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 76).

2.6 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace společnosti se zaměřením na jeho likviditu. Jsou chápány jako fondy, které shrnují určité stavové ukazatele vyjadřující rozdíl mezi součtem vybraných položek oběžných aktiv a součtem vybraných položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Má dva způsoby vyjádření: manažerské a investorské. Oba tyto způsoby vyjadřují platební schopnost podniku. Podnik je likvidní, pokud má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými dluhy (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85).

Z pohledu manažera

Z pohledu manažera je chápán čistý pracovní kapitál jako finanční fond. Tento fond je součástí oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobým kapitálem. Jedná se tedy o relativně volný kapitál (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé dluhy}$$

Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Zdroj: Kislíngrová, 2010, s. 446)

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobé zdroje
	Dlouhodobé dluhy	
Čistý pracovní kapitál		
Oběžná aktiva	Krátkodobé dluhy	

Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 36)

Z pohledu investora

Z pohledu investora je chápán čistý pracovní kapitál jako část dlouhodobých zdrojů, které jsou použity k financování oběžných aktiv (Sedláček, 2011, s. 36).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec č. 7: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 36)

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobé zdroje
	Dlouhodobé dluhy	
Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	
	Krátkodobé dluhy	

Obrázek č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 36)

2.6.2 Čistý peněžní majetek (Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je obdoba čistého pracovního kapitálu z manažerského pohledu s tím rozdílem, že jsou z něj vyňaty i zásoby. Výsledkem je tedy fond neobsahující zásoby, který je součástí oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobým kapitálem (Sedláček, 2011, s. 39).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

2.7 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, protože umožňují rychle získat představu o finančním zdraví podniku. Podstatou je, že se dají do poměru vybrané položky účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow), a díky tomu se charakterizuje vztah mezi nimi (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87).

Z hlediska výkazů se dají poměrové ukazatele členit na ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Toto

členění vychází ze zdrojů informací, které jsou k výpočtu ukazatele použity. Ukazatele struktury majetku a kapitálu vychází z položek rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity a zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření jsou spojeny s výkazem zisků a ztráty a zabývají se strukturou výnosů a nákladů. Ukazatele na bázi peněžních toků slouží k analýze pohybu peněžních prostředků a využívají se ke zkoumání úvěrové způsobilosti (Růčková, 2015, s. 53).

Poměrové ukazatele se podle oblastí finanční analýzy dále dělí na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, tržní hodnoty, provozní ukazatele a ukazatele na bázi cash flow (Sedláček, 2011, s. 56).

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt splatné závazky. Je nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence společnosti. K tomu, aby byl podnik likvidní, musí vázat prostředky v peněžních prostředcích, v pohledávkách, v zásobách a oběžných aktivech (Kislingerová, 2010, s. 103).

Likvidita je důležitá pro rovnováhu podniku. Pokud je ukazatel nízký, není podnik schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká likvidita je také nežádoucí, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, a proto se tyto prostředky nezhodnocují. Obecný tvar pro výpočet likvidity je podíl, kde se do čitatele dosazuje, čím je možno platit a do jmenovatele co je nutno platit (Růčková, 2015, s. 55).

Okamžitá likvidita (Hotovostní likvidita)

Je označována jako likvidita 1. stupně a jedná se o nejužší vymezení likvidity, protože vstupními údaji jsou jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Peněžními prostředky se rozumí suma peněz na účtech a v pokladně, obchodovatelné cenné papíry, šeky a podobné ekvivalenty hotovosti (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Hotovostní likvidita
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

Ukazatel by měl nabývat hodnot mezi 0,2-0,5. Pokud jsou hodnoty vysoké, vyplývá z toho, že firma neefektivně využívá své finanční prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Podnik by měl být schopen, vyrovnat alespoň své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Čím vyšší hodnotu má ukazatel, tím je příznivější situace pro věřitele, ale je i méně příznivá pro vedení podniku. Vysoký objem oběžných aktiv vede k neefektivnímu využívání finančních prostředků a snižuje celkovou výnosnost, protože tyto prostředky přináší malý nebo žádný úrok (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Pohotová likvidita
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Pokud je ukazatel menší než 1, musí podnik spoléhat na to, že v případě potřeby prodá zásoby (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 95).

Běžná likvidita

Běžná likvidita je nazývána likviditou 3. stupně. Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Vypovídá především o tom, jak by byl podnik schopen zaplatit věřitelům, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 11: Běžná likvidita
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5. Pokud je hodnota příliš nízká, tzn. menší než 1, podnik financuje dlouhodobý majetek z krátkodobých závazků. Hodnoty vyšší než 2,5 svědčí o tom, že společnost využívá drahé financování vlastním kapitálem (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 94).

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu je ukazatel, který měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Vysoká rentabilita společnosti vypovídá o tom, že podnik efektivně hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2017, s. 177).

Při výpočtu se nejčastěji vychází z výkazů zisku a ztráty a z rozvahy. V ukazateli se na místě čitatele vyskytuje položka, která odpovídá zisku (toková veličina) a ve jmenovateli se vyskytuje druh kapitálu (stavová veličina), popř. tržby (toková veličina). Na místo čitatele může do vzorce vstupovat zisk před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT), anebo čistý zisk (EAT). V časové řadě by měly mít ukazatele rentability rostoucí tendenci (Růčková, 2015, s. 58).

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel ROA je považován za klíčové měřítko rentability, protože vyjadřuje poměr zisku a celkových aktiv (Dluhošová, 2010, s. 80).

Celková aktiva jsou použita bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovaná, jestli z vlastního nebo cizího kapitálu, popř. z krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů. Pokud je použit zisk před zdaněním, který je zvýšený o úroky je ukazatel užitečný při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Rentabilita vloženého kapitálu měří, kolik hospodářského výsledku před zdaněním, který je zvýšený o úroky podnik dosáhl z 1 Kč vložené věřiteli (Kislingerová, 2010, s. 98).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlouhodobé dluhy + Vlastní kapitál}$$

Vzorec č. 13: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

Jinak řečeno se jedná o ukazatel, který vypovídá o tom, jak efektivně se zhodnocují aktiva společnosti, která jsou financována vlastním nebo dlouhodobým cizím kapitálem (Růčková, 2015, s. 60).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Růst ukazatele způsobuje např. zvýšení zisku nebo zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě (Růčková, 2015, s. 60). Ukazatel sleduje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč, kterou do společnosti investoval vlastník (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun čistého zisku je vytvořeno z 1 Kč tržeb. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitá k zhodnocení efektivnosti podnikání. Zisk se vztahuje k tržbám, což je nejdůležitější položka výnosů u výrobních podniků (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100).

Nízká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o chybném řízení firmy, naopak vysoká hodnota značí nadprůměrnou úroveň podniku (Dluhošová, 2010, s. 82).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec č. 15: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje to, že podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje. V ekonomice není možné, aby podnik financoval aktiva jen pomocí vlastního kapitálu nebo jen z cizího kapitálu. Pokud je použit k financování pouze vlastní kapitál, snižuje podnik celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Pokud naopak plánuje podnik financovat veškerá aktiva pomocí cizího kapitálu, může mít problém s jeho získáním. Hlavním cílem analýzy

zadluženosti je nalezení optima mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy nalezení optimální kapitálové struktury (Růčková, 2015, s. 64).

Určitá výše zadluženosti je pro podnik přínosná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Cena kapitálu je ovlivňována stupněm rizika. Čím vyšší riziko investor podstupuje, tím je vyšší i cena příslušného kapitálu. Vlastní kapitál je dražší, protože nejdříve jsou uspokojovány nároky věřitele a vlastník tím nese vyšší riziko (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je rovna podílu cizího kapitálu a celkových aktiv. Věřitelé preferují nízkou hodnotu ukazatele, protože firma financuje aktiva převážně z vlastních zdrojů a tím si vytváří tzv. bezpečnostní polštář. Příliš nízké hodnoty celkové zadluženosti ukazují na sníženou výnosnost (Sedláček, 2011, s. 64).

Čím vyšší je celková zadluženost, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost není negativní charakteristikou podniku, protože není nutné, aby podnik vše financoval z vlastních zdrojů (Dluhošová, 2010, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 16: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Doporučené hodnoty se v odborné literatuře pohybují mezi 30–60 %, avšak je nutné respektovat příslušnost k odvětví (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 88).

Koeficient samofinancování (Kvóta vlastního kapitálu)

Koeficient samofinancování je doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Součet obou ukazatelů je roven 1. Vyjadřuje, jak je podnik nezávislý na cizích zdrojích. Koeficient informuje o tom, jaká je struktura kapitálu podniku a o rozsahu financování celkových aktiv vlastním kapitálem (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 17: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem udává poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Pokud je ukazatel vyšší než 1, tak podnik používá k financování oběžných aktiv i vlastní kapitál. Z toho vyplývá, že je společnost stabilnější, ale má nižší výnosnost (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 65)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je ukazatel na bázi cash flow, který vyjadřuje dobu, za kterou by byl schopen podnik pomocí vlastních zdrojů z provozního cash flow zaplatit své dluhy. Ideálně by měla hodnota tohoto ukazatele klesat (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje - Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 19: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90)

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik používá svá aktiva. Pokud má společnost aktiv více než potřebuje, vznikají tak zbytečné náklady a tím se snižuje zisk. Jestliže má podnik nedostatečné množství aktiv, musí se vzdát případných výhodných příležitostí, a proto přichází o výnosy a snižuje tím svůj zisk (Sedláček, 2011, s. 60).

Ukazatele se vyjadřují ve dvou podobách, a to v době obratu jednotlivých položek aktiv příp. pasiv nebo v počtu obrátek jednotlivých položek aktiv příp. pasiv za určité období, nejčastěji za rok (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107).

Hlavní podstatou je kontrolovat schopnost společnosti efektivně využívat investované finanční prostředky a sledovat, jaký vliv má hospodaření s jednotlivými položkami aktiv na výnosnost a likviditu společnosti (Růčková, 2015, s. 67).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí během jednoho roku. Jedná se o ukazatel, který měří, jak efektivně podnik využívá celková aktiva. Odborná literatura udává, že aktiva by se měla obrátit minimálně 1 x za rok (Kislingarová, 2010, s. 108).

Nízká hodnota ukazatele znamená neefektivní využití majetku. Aby podnik hodnotu zvýšil, musel by navýšit tržby nebo odprodat část aktiv (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Kislingarová, 2010, s. 108)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku měří, jak jsou efektivně využívány budovy, stroje, zařízení a jiný dlouhodobý majetek. Zároveň je jedním z ukazatelů, který pomáhá při rozhodování o nové investici (Kislingarová, 2010, s. 108).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 21: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: Kislingarová, 2010, s. 108)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho se zásoby prodají a znovu naskladní. Jinak řečeno, jak dlouho trvá změna peněžních prostředků přes výrobky a zboží znova na peněžní prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108).

U zásob, výrobků a zboží se jedná o indikátor likvidity, protože vyjadřuje počet dní, za které se zásoba promění na hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 22: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kislingarová, 2010, s. 109)

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dnů, které musí společnost čekat, než odběratel zaplatí za přijaté zboží. Hodnota tohoto ukazatele se nejčastěji srovnává s dobou

splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, tak odběratelé neplatí své závazky včas a využívají tzv. obchodní úvěr (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 23: Doba splatnosti pohledávek

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků

Ukazatel udává, jak dlouho trvá podniku splatit své závazky. Obecně by měla být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Hodnoty ukazatele jsou užitečné hlavně pro potencionální věřitele, kteří díky nim snadno zjistí platební morálku společnosti (Růčková, 2015, s. 68).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele, jinak nazývané jako výrobní ukazatele jsou orientovány dovnitř společnosti, a tedy jsou využívány ve vnitřním řízení. Nejčastěji jsou využívány managementem podniku ke sledování a analyzování vývoje efektivity. Provozní ukazatele jsou postaveny na tokových veličinách, pracují především s náklady. V případě, že podnik řídí své náklady, tak hospodárně nakládá s jednotlivými druhy nákladů a tím maximalizuje efektivitu (Sedláček, 2011, s. 71).

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů udává, do jaké míry jsou zatíženy výnosy podniku celkovými náklady. Hodnoty ukazatele by se měly v časové řadě snižovat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Vzorec č. 25: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jaká část přidané hodnoty připadne na jednoho zaměstnance, tedy jak velkou přidanou hodnotu přinese podniku jeden pracovník. Hodnoty ukazatele by měly být ideálně hodně vysoké, avšak při špatné regulaci by se mohlo stát, že by podnik přicházel o pracovníky (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 26: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza pomocí poměrových a rozdílových ukazatelů má pouze omezenou vypovídající schopnost, protože charakterizují jen určitý úsek činnosti společnosti. Pro posouzení celkové finanční situace podniku se proto používají soustavy ukazatelů, jinak nazývané jako modely finanční analýzy (Sedláček, 2011, s. 81).

Pro analýzu podniku se používají především bonitní a bankrotní modely. Mezi těmito modely neexistuje striktně vymezená hranice, protože výstupem obou těchto skupin je jednočíselná charakteristika, pomocí které se posuzuje finanční kondice firmy. Rozdíl je pouze v účelu, ke kterému byly vytvořeny (Růčková, 2015, s. 77).

2.8.1 Bonitní modely

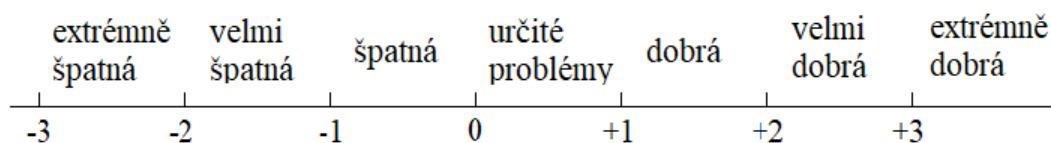
Bonitní modely hodnotí bodově bonitu sledované společnosti. Podle bodů, které jsou firmě na základě analýzy přiřazeny je firma začleněna do určité kategorie (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

Indikátory se orientují především na výkonost společnosti (firma je chápána jako stroj na peníze), jsou tedy zaměřeny na vlastníky a investory, kteří nemají přístup k informacím o čisté současné hodnotě podniku (Scholleová, 2017, s. 191).

Index bonity

Index bonity se využívá primárně ve středoevropských zemích. Je v něm použito šest poměrových ukazatelů a největší váhu z nich má rentabilita aktiv, která je násobena koeficientem 10. Výsledná hodnota indexu určuje, zda se jedná o podnik, kterému hrozí

bankrot (pokud je index bonity záporný) či o bonitní podnik (pokud je index bonity kladný). Kritickým bodem je v tomto případě 0 (Vochozka, 2011, s. 78).



Obrázek č. 3: Hodnotící stupnice indexu bonity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 109)

Čím je hodnota indexu vyšší, tím je podnik z ekonomického hlediska zdravější (Sedláček, 2011, s. 109).

$$\text{Index bonity} = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

, kde

$$x_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$x_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 27: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Aspekt Global rating

Aspekt Global rating je založen na poměrových ukazatelích, které jsou upraveny nebo vytvořeny pro účely modelu. Jedná se o ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a produktivity (Sedláček, 2011, s. 135).

Model je určen čistě pro české prostředí a zobrazuje situaci podniku v české ekonomice. Výsledná ratingová známka se určí podle součtu zjištěných hodnot. Aby nedocházelo k ovlivnění vysokými hodnotami jednotlivých ukazatelů, je u každého z nich určena dolní

a horní mez. Ke konečnému hodnocení společnosti se využívá devítibodová stupnice, ve které je firmě přiřazena ratingová známka (Kubíčková, 2015, s. 265).

Tabulka č. 4: Limity pro výsledné hodnoty ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 136)

Ukazatel	Dolní mez	Horní mez
ROE	-0,5	2
Ukazatel provozní marže	-0,5	2
Ukazatel krytí odpisů	0	1
Pohotová likvidita	0	2
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1
Kvóta vlastního kapitálu	0	1,5
Obrat celkových aktiv	0	0,5

ROE

Vyjadřuje návratnost vlastního kapitálu podniku. Ukazatel je formulován jako podíl výsledku hospodaření po zdanění a vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 28: ROE pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Ukazatel provozní marže

Vypovídá o rentabilitě provozních aktivit společnosti. Jedná se o podíl provozního výsledku hospodaření (bez působení odpisů) a tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb. Pokud podnik dosáhne 35 %, což je považováno za zlomovou mez, řadí se k nadprůměrným subjektům (Sedláček, 2011, s. 135).

$$\text{Ukazatel provozní marže} = \frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Odpisy}}{\text{Tržby za prodej výrobků, zboží a služeb}}$$

Vzorec č. 29: Ukazatel provozní marže pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 135)

Ukazatel krytí odpisů

Ukazatel určuje schopnost společnosti hradit náklady spojené s investicemi. Vypovídá o tom, zda může být podnik z dlouhodobého hlediska úspěšný (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{Ukazatel krytí} = \frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Odpisy}}{\text{Odpisy}}$$

Vzorec č. 30: Ukazatel krytí odpisů pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Pohotová likvidita

Posuzuje krátkodobou finanční rovnováhu společnosti pomocí podílu. V čitateli je krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, které jsou upraveny koeficientem 0,7. Jmenovatel obsahuje krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky} * 0,7}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 31: Pohotová likvidita pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Provozní rentabilita aktiv

Vyjadřuje množství finančních prostředků získaných pomocí hlavní činnosti podniku (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{Provozní rentabilita aktiv} = \frac{\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Odpisy}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 32: Provozní rentabilita aktiv pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu je důležitý ukazatel z hlediska dlouhodobé rovnováhy společnosti. Zjišťuje, zda by pro podnik nebylo levnější financování cizím kapitálem než vlastním (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 33: Kvóta vlastního kapitálu pro účely výpočtu Aspekt Global rating

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Obrat celkových aktiv

Výsledná hodnota ukazatele určuje, kolikrát se za rok obrátí aktiva v tržbách. Vypovídá tedy o tom, jak aktiva společnost využívá (Sedláček, 2011, s. 136).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby za prodej výrobků a zboží}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 34: Obrat celkových aktiv pro účely výpočtu Aspekt Global rating
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 136)

Tabulka č. 5: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global rating
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, s. 266)

Rating	Hodnota indexu \geq	Komentář
AAA	8,5	Optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“
AA	7	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má rezervy
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy které je třeba sledovat
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s problémy
C	<1,5	Subjekt na pokraji bankrotu s riziky a častými krizemi

2.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely se zaměřují na předpověď bankrotu podniku. Vychází z předpokladu, že každá firma před potencionálním bankrotem vykazuje určité symptomy, díky kterým lze bankrot rozpoznat. Typicky se jedná o problém s běžnou likviditou nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 77).

Bankrotní indikátory zajímají především věřitele, kteří díky nim zjišťují schopnost podniku splácet své závazky (Scholleová, 2017, s. 191).

Altmanova formule bankrotu (Z – score)

Jedná se o bankrotní metodu, která vyhodnocuje finanční zdraví podniku. Výsledkem je jedno číslo – Z-Score, které v sobě zahrnuje rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Jednotlivým poměrovým ukazatelům je přiřazena jejich váha v daném modelu na základě empirického výzkumu. Existují dvě verze výpočtu, a to pro společnosti obchodovatelné na kapitálovém trhu a pro malé podniky. Tato metoda dokáže předpovědět blížící se bankrot přibližně dva roky předem (Scholleová, 2017, s. 192).

U modelu pro malý podnik je složité určit tržní hodnotu vlastního kapitálu, ale lze využít účetní hodnotu vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

, kde

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 35: Altmanova formule bankrotu

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132)

Pokud je výsledná hodnota Altmanovy formule bankrotu vyšší než 2,9, je podnik finančně vitální a není tedy ohrožen v dohledné době bankrotem. Podniky s výslednou hodnotou ukazatele menší než 1,2 jsou přímí kandidáti bankrotu. Jestliže se ukazatel pohybuje mezi hodnotami 1,2 a 2,9 je společnost v tzv. šedé zóně, a to znamená, že se nedá pomocí Z-Score určit, zda má firma finanční potíže vedoucí k bankrotu (Kalouda, 2017, s. 82).

Index IN05

Indexy IN byly sestaveny Inkou a Ivanem Neumaierovými k hodnocení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českého podniku. Index IN05 je vytvořen jako poslední a

oproti indexu IN01 byly změněny jednotlivé poměrové ukazatele a hranice pro klasifikaci společnosti (Sedláček, 2011, s. 112).

Výpočet ukazatele může nepříznivě ovlivnit příliš nízká nebo vysoká zadluženost podniku. V takovém případě se může index stát nevypovídajícím díky zkreslení výsledku výrazně vysokou hodnotou poměrového ukazatele úrokového krytí. Proto se doporučuje omezit tento ukazatel na maximální hodnotu 9, aby se eliminoval vliv na ostatní ukazatele (Scholleová, 2017, s. 193).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

, kde

$$X_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Vzorec č. 36: Index IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

Pokud je hodnota indexu vyšší než 1,6, lze o firmě říct, že je její finanční situace uspokojivá. V případě hodnot, pohybujících se mezi 0,9 a 1,6 spadá společnost do šedé zóny, takže nelze jasně určit, jestli se společnost bude potýkat s finančními problémy. Hodnoty nižší než 0,9 vypovídají o tom, že je podnik ohrožen bankrotem (Kalouda, 2017, s. 87).

2.9 Strategická analýza

Strategická analýza má za úkol rozpoznat, prozkoumat a ohodnotit všechny skutečnosti, které by mohly mít vliv na volbu cílů a strategie společnosti. Jedním z důležitých kroků je posoudit všechny vztahy, které jsou mezi danými skutečnostmi. Díky tomu se podnik může rozhodnout, zda nezvolí strategii novou. Vychází se hlavně z předpokladu vývoje budoucích jevů, které mohou nastat a ovlivnit strategii podniku. Je proto zásadní zkoumat

současné trendy a jevy, aby bylo snadnější odhadnout budoucí vývoj (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 9).

Strategická analýza se orientuje na dva základní okruhy, a to analýzu vnějšího okolí a analýzu vnitřních zdrojů a schopnostmi firmy. Tyto okruhy jsou provázány a navzájem se ovlivňují (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 10).

2.9.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza se používá ke strategické analýze vnějšího prostředí podniku. Faktory, které analyzuje mohou být pro společnost budoucí příležitostí případně hrozbou. Hlavním účelem PESTLE je odpovědět na tři otázky, a to:

- Které vnější faktory mají vliv na společnost?
- Které z těchto faktorů ovlivní společnost v blízké budoucnosti?
- Jaký je možný dopad těchto vlivů? (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178)

Tato metoda strategické analýzy může hrát významnou roli při rozhodování o budoucím cíli sledované společnosti. Analyzuje politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179).

Politické a legislativní faktory

Politické a legislativní faktory, např. stabilita zahraničí, členství země v EU, mohou pro podnik vytvářet příležitosti, ale i hrozby. Společnost ovlivňují zejména daňové zákony dané země, regulace vývozu a dovozu, ochrana životního prostředí a další mnoho dalších faktorů (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 16-17).

Ekonomické faktory

Společnost je ovlivněna při svém rozhodování zejména vývojem makroekonomie. Ekonomické faktory, které mají vliv na fungování podniku jsou například míra ekonomického růstu, míra inflace, daňová politika a úroková míra (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 17).

Sociální faktory

Mezi sociální faktory se řadí především demografické charakteristiky, například věková struktura populace, pracovní preference, velikost populace, etnické rozložení. Dále se do

této kategorie řadí dostupnost pracovní síly nebo makroekonomické charakteristiky trhu práce (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 179).

Ekologické faktory

Mezi ekologické vlivy patří přírodní vlivy a globální hrozby, například čerpání neobnovitelných zdrojů, globální oteplování, klimatické změny, skleníkový efekt a další (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 180).

Technologické faktory

Aby podnik nevlastnil zastaralé technologie a inovoval své zařízení musí být informován o technologických změnách v okolí. Jedná se například o vládní podporu výzkumu a vývoje, nové objevy nebo rychlost zastarávání (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 17).

2.9.2 SWOT analýza

SWOT analýza rozebírá interní a externí faktory, tedy silné, slabé stránky a příležitosti, hrozby. Tato analýza může být zpracována jako součást celkové analýzy, takže se podklady získávají z komplexní analýzy, případně může být použita samostatně (Blažková, 2007, s. 155).

Jako z každé, tak i z této strategické analýzy musí vyplývat závěry. Strategie podniku by měla na tyto závěry reagovat a maximálně využít silné stránky k získání příležitostí (Dedouchová, 2001, s. 52).

Tabulka č. 6: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Blažková, 2007, s. 156)

Silné stránky	Slabé stránky
Příležitosti	Hrozby

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Třetí část bakalářské práce je zaměřena na představení analyzované společnosti MARLENKA international s.r.o. Tato kapitola obsahuje především základní informace o firmě, historii, popis výrobků a následně seznámení s konkurenčním podnikem Vizard s.r.o.

3.1 Informace o společnosti MARLENKA international s.r.o.

V následující tabulce jsou uvedeny základní údaje společnosti MARLENKA international s.r.o. Společnost je vedená u Krajského soudu v Ostravě pod spisovou značkou C 25098 (Výpis z obchodního rejstříku MARLENKA international s.r.o., 2020).

Tabulka č. 7: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Výpis z obchodního rejstříku MARLENKA international s.r.o., 2020)

Název:	MARLENKA international s.r.o.
Sídlo:	Valcířská 434, Lískovec, 738 01 Frýdek-Místek
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku společnosti:	28.1.2002
Předmět činnosti:	Potravinářská výroba
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">– Hostinská činnost– Pekařství, cukrářství– Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Jednatel společnosti:	Gevorg Avetisyan
Základní kapitál:	40 200 000 Kč

Společnost MARLENKA je nejvýznamnější výrobce medových dortů na českém trhu. Každým rokem firma zvyšuje svou produkci díky inovacím a rozšiřování výrobních kapacit. Používané výrobní technologie jsou vyvíjeny na míru, a díky tomu mají některé části výrobní linky vlastní patent. V roce 2019 společnost investovala do výstavby nové výrobní linky, která umožňuje výrobu většího množství a zároveň zavedení nových

produktů jejichž základem je med (Výroční zpráva MARLENKA international s.r.o. 2018, s. 6).

MARLENKA se v posledních letech začala soustředit i na zákazníky se speciálními stravovacími požadavky. Do svého sortimentu zařadila i bezlepkové produkty. Společnost dává velký důraz na kvalitu svých výrobků, a proto jsou veškeré používané suroviny bez chemických přísad a konzervačních látek. Díky speciální receptuře je trvanlivost produktů až 9 měsíců (Výroční zpráva MARLENKA international s.r.o. 2018, s. 6).



Obrázek č. 4: Logo společnosti MARLENKA international s.r.o.
(Zdroj: MARLENKA international s.r.o., 2020)

3.2 Historie společnosti

Společnost založil Armén Gevorg Avetisyan společně se svou sestrou. V České republice pan Gevorg Avetisyan vyzkoušel medovník v brněnské kavárně. Poté poprosil sestru, aby upekla medovník podle jejich domácího receptu, protože je to národní arménský dort, který peče v Arménii každá rodina. Tento medovník zabalil do frýdecko-místeckých novin a donesl ho do kavárny, kterou provozoval jeho kamarád. Během šesti měsíců zásoboval dorty polovinu Ostravy, Havířov, Frýdlant a Frýdek (Avetisyan, 2013, s. 18-19).

Dort získal jméno Marlenka na počest maminky a dcery majitele. V době, kdy společnost vznikla měla pouze jednoho zaměstnance. V roce 2005 byl zahájen provoz ve druhé výrobní hale, kde roční produkce činila 250 tisíc dortů a počet zaměstnanců se zvýšil na 85. Na konci roku 2008 se počet zaměstnanců vyšplhal na 186 a produkce stoupla na 1 250 tisíc dortů za rok. V tomto roce společnost začíná rozvážet své dorty i do okolních zemí (Marlenka International s.r.o., 2020).

V dubnu 2009 byla dostavěna nová výrobní hala, která je vybavena plně automatickou výrobní linkou určenou speciálně pro výrobu medových dortů Marlenka. Tato linka za hodinu vyrobí 1000 dortů. V několika dalších letech postupně přibývají další medové výrobky, všechny založené na staroarménských rodinných recepturách. V roce 2014 byla k původní stavbě přistavena výrobní hala, díky které se zvýšila celková zastavěná plocha na 8000 m². Do nové haly byly vyvinuty nové automatizované linky, které slouží k výrobě Napoleonků a kuliček Marlenka (Marlenka International s.r.o., 2020).

3.3 Výrobky

Společnost Marlenka International s.r.o. dodává na trh široký sortiment sladkých medových produktů. V této kapitole jsou popsány vybrané produkty z nabídky firmy.



Obrázek č. 5: Výrobky společnosti Marlenka International s.r.o.

(Zdroj: MARLENKA international s.r.o., 2020)

Medové dorty

Medový dort Marlenka byl první produkt, který společnost začala vyrábět. Nyní je k dostání v šesti provedeních – s vlaškými ořechy, s kakaem, citrónový, sváteční, meruňkový a bezlepkový. Dort je pečen podle staroarménského receptu, a díky kvalitním surovinám má mimořádně dlouhou trvanlivost (Marlenka International s.r.o., 2020).

Medové kuličky

Medové kuličky Marlenka se vyrábí v šesti variantách – klasické, s kakaem, citrónové, ořechové, meruňkové a bezlepkové. Při výrobě nejsou použity žádné konzervační látky ani syntetická barviva. Díky mimořádné kvalitě a trvanlivosti jim byla udělena značka kvality KLASA. Minimální trvanlivost při skladování do 24 °C je 90 dní, maximálně však mohou medové kuličky vydržet při zamražení v -18 °C až 24 měsíců (Marlenka International s.r.o., 2020).

Napoleonky

Napoleonky jsou vyráběny ve dvou variantách – klasické a kakaové. Jedná se o tradiční arménský zákusek, který je upečen z křehkého těsta a naplněn krémem (Marlenka International s.r.o., 2020).

Pachlava

Pachlava je tradiční arménský zákusek, který se vyrábí z listového těsta, vlašských ořechů a medu. Tak jako všechny výrobky společnosti Marlenka International s.r.o., ani Pachlava neobsahuje žádné konzervační látky, ale díky kvalitním surovinám je trvanlivost při skladování do 8 °C až 6 měsíců (Marlenka International s.r.o., 2020).

Medové rolády

Medové rolády se pečou ve dvou variantách, s borůvkami a s kakaem a malinami. Základem rolády je medové těsto, mléčný krém a lyofilizované ovoce. Lyofilizace je metoda sušení ovoce mrazem, díky kterému ovoce neztrácí barvu. Tato metoda dále pomáhá zachovat obsah vitamínů, minerálů a vlákniny (Marlenka International s.r.o., 2020).

Marlenka Café

Marlenka Café je 100 % arabica, která je vyráběna z kávových zrn s nejvyšší kvalitou. Káva roste v ideálním klimatickém a geografickém prostředí, a díky tomu její chuť odráží kvalitu a charakter půdy. Zrna pochází z Brazílie a Guatemaly, a díky jemné chuti a výraznému aroma vyniká chuť oříšků, smetany a čokolády. Káva je pražená těsně před distribucí k zákazníkům, a proto je vždy čerstvá a maximálně kvalitní (Marlenka International s.r.o., 2020).

3.4 Konkurenční společnosti

V České republice je konkurence ve výrobě medových dortů velmi slabá, konkrétně se na českém trhu nachází pouze dvě firmy, které dorty z medu vyrábí. Mezi společnostmi je rozdíl především ve velikosti. Analyzovaná společnost MARLENKA international s.r.o. evidovala na konci roku 2018 264 zaměstnanců, zatímco firma VIZARD s.r.o. pouze 87.

3.4.1 VIZARD s.r.o.

V následující tabulce jsou uvedeny základní údaje společnosti VIZARD s.r.o. Společnost je vedená u Městského soudu v Praze pod spisovou značkou C 44895 (Výpis z obchodního rejstříku VIZARD s.r.o., 2020).

Tabulka č. 8: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Výpis z obchodního rejstříku VIZARD s.r.o., 2020)

Název	VIZARD s.r.o.
Sídlo	Jednosměrná 315, 251 68 Kamenice
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku společnosti	23. dubna 1996
Předmět činnosti	Výroba pekařských a cukrářských výrobků
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">– hostinská činnost– pekařství, cukrářství– výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona– prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
Jednatel společnosti:	Marianna Chibovská, Alexandr Chibovskij

VIZARD s.r.o. je společnost, která vyrábí dorty podle tradiční staroslovanské receptury. Ta je založena především na ruční výrobě pěti medových plátů, které jsou proloženy dvěma druhy krémů. Firma dodává produkty do obchodních řetězců v České i Slovenské republice. Jsou to především společnosti Kaufland, Makro, Tesco a Lidl. Dorty jsou expedovány i do zahraničí, například do Německa, Belgie nebo Spojených arabských emirátů (VIZARD s.r.o., 2020).

V roce 2018 společnost rozšířila výrobní závod a tím navýšila kapacitu výroby. Díky tomuto rozšíření byl zaveden i nový druh dortu. V současné době firma zaměstnává více než 90 cukrářek a pekařů, a díky tomu produkuje okolo 100 000 kusů dortů za měsíc (VIZARD s.r.o., 2020).

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

V této kapitole bude pomocí ukazatelů finanční analýzy zhodnocena finanční situace společnosti Marlenka international s.r.o. za období 2015-2018. Data pro jednotlivé výpočty byla čerpána z výročních zpráv.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole je vypočtena horizontální a vertikální analýza položek aktiv, pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Marlenka international s.r.o.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je vypočtena absolutní a relativní změna vybraných položek aktiv.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Horizontální analýza	2015 - 2016		2016 - 2017		2017 - 2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	108934	23,74	118889	20,94	110368	16,07
Dlouhodobý majetek	-3051	-1,02	135312	45,64	78984	18,29
Dlouhodobý nehmotný majetek	249	541,30	3483	1180,68	2824	74,75
Dlouhodobý hmotný majetek	-3300	-1,10	131829	44,51	76160	17,79
Oběžná aktiva	111714	71,44	-16922	-6,31	32478	12,93
Zásoby	1515	7,82	5344	25,58	6865	26,17
Krátkodobé pohledávky	-1833	-24,31	-1846	-32,34	12525	324,31
Krátkodobý finanční majetek	0	-	0	-	66609	-
Peněžní prostředky	112032	86,54	-20420	-8,46	-53521	-24,21
Časové rozlišení aktiv	271	9,12	499	15,39	-1094	-29,24

Ve sledovaném období společnost vykazovala rostoucí tendenci celkových aktiv, kdy mezi lety 2015 a 2016 vzrostla celková aktiva z 458 868 tis. Kč na 567 802 tis. Kč, tj. o 23,74 %. Protože oběžná aktiva tvoří v těchto letech okolo 40 % z celkových aktiv, jejich nárůst mezi lety 2015 a 2016 o 71,44 % měl na změnu celkových aktiv menší vliv než pokles dlouhodobého majetku o 1,1 %. V letech 2017 a 2018 tvořila oběžná aktiva méně než 37 % z celkových aktiv. Pokles podílu oběžných aktiv na celkových aktivech způsobil především prudký nárůst dlouhodobého majetku v roce 2017, který se zvýšil o 135 312 tis. Kč, tedy o 45,64 %. Mezi lety 2016 a 2018 celková aktiva vykazují rostoucí trend, který je zapříčiněn především nárůstem dlouhodobého majetku, který tvoří více než polovinu celkových aktiv ve všech sledovaných letech.

Největší nárůst dlouhodobého nehmotného majetku společnost zaznamenala mezi lety 2016 a 2017, kdy se zvýšil o 1 180,68 % z 295 tis. Kč na 3 778 tis. Kč. Další výrazný nárůst evidovala společnost u dlouhodobého hmotného majetku, který v roce 2017 vzrostl oproti roku 2016 o 131 829 tis. Kč. Tento nárůst je hlavní příčinou růstu dlouhodobého majetku, který se v těchto letech zvýšil o 45,64 %, neboť dlouhodobý majetek v roce 2017 tvoří 62,88 % z celkových aktiv a dlouhodobý hmotný majetek tvoří 62,33 % z celkových aktiv. Mezi lety 2017 a 2018 se hodnota zvýšila pouze o 76 160 tis. Kč, tj. o 17,79 %. Od roku 2016 společnost eviduje nárůst podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Dlouhodobý majetek tvoří z největší části dlouhodobý hmotný majetek, který od roku 2016 zvyšuje svůj podíl na celkových aktivech.

Zásoby mají ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci. Mezi lety 2015 a 2016 vzrostly pouze o 7,82 %, a tak se podíl zásob na celkových aktivech snížil z 4,22 % na 3,68 %. V dalších letech sledovaného období byl nárůst zásob zřetelnější, nejdříve o 25,58 % a poté o 26,17 %. Tento nárůst způsobil i nárůst podílu zásob na celkových aktivech, tedy v roce 2018 tvořily zásoby 4,15 % z celkových aktiv.

Jednou z významných změn je pokles a poté skokový růst krátkodobých pohledávek, kdy mezi lety 2015 a 2016 krátkodobé pohledávky klesly o 24,31 %, mezi lety 2016 a 2017 klesly o 32,34 %. Tyto změny se promítly i v podílu krátkodobých pohledávek na celkových aktivech, kdy mezi lety 2015-2017 podíl klesl z 1,64 % na 0,56 %. V posledním sledovaném roce vzrostly krátkodobé pohledávky o 12 525 tis. Kč, tzn.

o 324,31 %, a to se promítlo ve vertikální analýze nárůstem podílu krátkodobých pohledávek na celkových aktivech o 1,5 % na 2,06 %.

Krátkodobý finanční majetek byl v letech 2015-2017 nulový. V posledním sledovaném roce společnost přesunula část peněžních prostředků do krátkodobého finančního majetku, a ten se tedy zvýšil o 66 609 tis. Kč. V tomto roce tvořil krátkodobý finanční majetek 8,36 % z celkových aktiv. To ovlivnilo peněžní prostředky, které ve stejném roce klesly o 24,21 %, tj. o 53 521 tis. Kč a snížily svůj podíl na celkových aktivech o 11,17 %.

Co se týče peněžních prostředků, v roce 2015 činily 129 451 tis. Kč a v roce 2016 vzrostly o 86,54 % na 241 483 tis. Kč. Tento nárůst zapříčinil navýšení podílu oběžných aktiv vůči celkovým aktivům, neboť se navýšil i podíl peněžních prostředků na celkových aktivech na 42,53 %. Mezi lety 2016 a 2017 společnost zaznamenala pokles oběžných aktiv o 6,31 %. Příčinou tohoto poklesu byl pokles krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků, které klesly o 8,46 %.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Vertikální analýza	v %			
	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	65,28	52,22	62,88	64,08
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,05	0,55	0,83
Dlouhodobý hmotný majetek	65,27	52,16	62,33	63,25
Oběžná aktiva	34,08	47,21	36,58	35,59
Zásoby	4,22	3,68	3,82	4,15
Krátkodobé pohledávky	1,64	1,01	0,56	2,06
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	8,36
Peněžní prostředky	28,21	42,53	32,19	21,02
Časové rozlišení aktiv	0,65	0,57	0,54	0,33

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je vypočtena absolutní a relativní změna vybraných položek pasiv.

Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Horizontální analýza	2015 - 2016		2016 - 2017		2017 - 2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	108934	23,74	118889	20,94	110368	16,07
Vlastní kapitál	91286	20,78	121642	22,92	100417	15,40
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	61234	18,98	88931	23,17	119290	25,23
VH běžného účetního období	30052	43,26	32711	32,87	-18873	-14,27
Cizí zdroje	17526	91,55	-4597	-12,54	10821	33,74
Závazky	17526	91,55	-4597	-12,54	10821	33,74
Dlouhodobé závazky	-1339	-36,11	847	35,75	8690	270,21
Krátkodobé závazky	18865	122,22	-5444	-15,87	2131	7,38
Časové rozlišení pasiv	122	31,69	1844	363,71	-870	-37,01

Ve sledovaném období zaznamenala společnost pravidelný nárůst celkových pasiv. Mezi lety 2015-2016 byl nárůst největší, a to o 23,74 %. Hlavní příčinou tohoto nárůstu je zvýšení výsledku hospodaření minulých let o 18,98 %, který tvoří v roce 2015 70,29 % z celkových pasiv. Mezi lety 2015 a 2016 vzrostly cizí zdroje o 91,55 %, především krátkodobé závazky o 18 865 tis. Kč, tj. o 122,22 %. Protože krátkodobé závazky tvoří v prvním sledovaném roce pouze 3,36 % z celkových pasiv, jejich meziroční změna nemá velký vliv na meziroční změnu celkových pasiv.

Hlavní část celkových pasiv ve sledovaném období tvoří vlastní kapitál, který se ve sledovaných letech pohyboval mezi 93,45 % a 95,74 % z celkových pasiv. Výsledek hospodaření minulých let tvoří ve všech sledovaných letech největší část z celkového pasiv, tzv. více než 67 %, tudíž meziroční změny této položky pasiv nejvíce ovlivňují celková pasiva. Mezi roky 2015-2018 výsledek hospodaření minulých let přibýval stále o víc

procent. Díky tomu byl mezi lety 2016 a 2017 evidován nárůst celkových pasiv i přes pokles cizího kapitálu o 12,54 % a mezi lety 2017 a 2018 opět vzrostla celková pasiva i když společnost zaznamenala pokles výsledku hospodaření běžného účetního období o 14,27 %.

Základní kapitál zůstal v letech 2015-2018 beze změny, tedy činil 40 200 tis. Kč. Ve vertikální analýze je zřejmý nárůst celkových pasiv, neboť základní kapitál, který se meziročně nemění tvoří v průběhu sledovaných let čím dál tím menší část celkových pasiv, tedy v roce 2018 tvoří nejmenší podíl na celkových pasivech, a to 5,04 %. Stejný průběh mají i fondy ze zisku a ážio a kapitálové fondy. Ty mají v průběhu sledovaných let taktéž stejnou hodnotu, podíl na celkových pasivech se však snižuje díky rostoucím celkovým pasivům.

Klesající procentuální nárůst se projevuje u výsledku hospodaření běžného účetního období, který byl v roce 2015 69 467 tis. Kč, poté vzrostl o 43,26 %. V dalším roce hodnota této položky pasiv vzrostla o 32,87 % a mezi lety 2017 a 2018 společnost zaznamenala pokles výsledku hospodaření o 14,27 %. Trend meziročních změn se u položky pasiv projevily i u vertikální analýzy, kdy mezi lety 2015-2017 podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkových pasivech narůstal na hodnotu 19,26 % a v posledním sledovaném roce výsledek hospodaření tvořil už jen 14,22 % z celkových pasiv.

Cizí zdroje jsou tvořeny pouze závazky, které se pohybují v letech 2015-2018 v hodnotách mezi 4,17-6,46 % z celkových pasiv. Dlouhodobé závazky tvoří z celkových pasiv ve všech sledovaných letech méně než 1,5 %, tudíž meziroční změny celkových pasiv výrazně neovlivňují. Nejvýraznější meziroční nárůst zaznamenala společnost u dlouhodobých závazků v roce 2018, kdy vzrostly o 270,21 %, tj. o 8 690 tis. Kč. Ve stejném období vzrostly závazky o 33,74 %, tzn. že stejný procentuální meziroční nárůst byl zaznamenán i u cizího kapitálu.

Pokles cizích zdrojů v letech 2016-2017 o 4 597 tis. Kč způsobil především pokles krátkodobých závazků o 5 444 tis. Kč, tedy o 15,87 %. V tomto roce vzrostly dlouhodobé závazky o 35,75 %, ale protože tvořily pouze 0,47 % z celkových pasiv, zatímco krátkodobé závazky tvořily 4,2 % z celkových pasiv, tento nárůst zásadně neovlivnil změnu cizích zdrojů.

Tabulka č. 12: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Vertikální analýza	v %			
	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	95,74	93,45	94,99	94,43
Základní kapitál	8,76	7,08	5,85	5,04
Ážio a kapitálové fondy	0,68	0,55	0,45	0,39
Fondy ze zisku	0,88	0,71	0,59	0,50
VH minulých let	70,29	67,59	68,84	74,27
VH běžného účetního období	15,14	17,53	19,26	14,22
Cizí zdroje	4,17	6,46	4,67	5,38
Závazky	4,17	6,46	4,67	5,38
Dlouhodobé závazky	0,81	0,42	0,47	1,49
Krátkodobé závazky	3,36	6,04	4,20	3,89
Časové rozlišení pasiv	0,08	0,09	0,34	0,19

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je ohodnocen vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální analýzy. Jsou zde uvedeny absolutní a procentuální meziroční změny v letech 2015-2018.

Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Horizontální analýza	2015 - 2016		2016 - 2017		2017 - 2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	75792	22,20	67173	16,10	22282	4,60
Výkonová spotřeba	29525	20,78	39025	22,74	22840	10,84
Změna stavu zásob vlastní činnosti	466	38,74	-2577	-349,66	772	23,30
Osobní náklady	9511	13,72	11946	15,16	12658	13,95
Ostatní provozní výnosy	-882	-22,92	7094	239,18	-8701	-86,49
Ostatní provozní náklady	-550	-46,03	4052	628,22	-4184	-89,08
Provozní VH	37363	45,34	34043	28,42	-19205	-12,49
Výnosové úroky a podobné výnosy	-168	-41,90	-1	-0,43	2375	1023,71
Ostatní finanční výnosy	-3333	-62,60	1628	81,77	-1171	-32,36
Ostatní finanční náklady	-163	-6,36	2199	91,63	-2380	-51,75
Finanční VH	-3338	-105,57	-572	-325,00	3584	479,14
VH před zdaněním	34025	39,76	33471	27,99	-15621	-10,21
VH za účetní období	30052	43,26	32711	32,87	-18873	-14,27

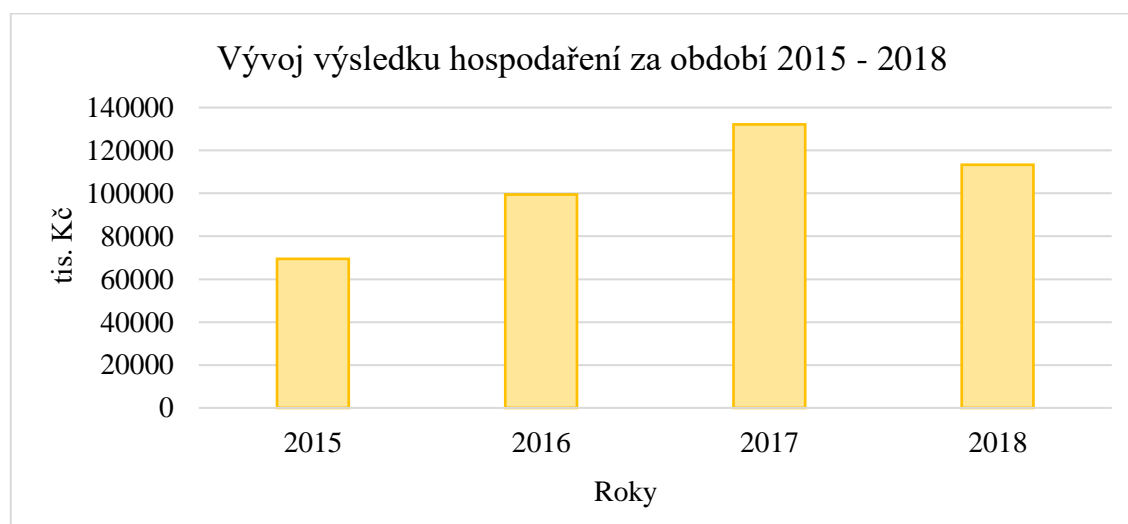
Výsledek hospodaření za účetní období se ve všech sledovaných letech pohybuje mezi 69 467 tis. Kč a 132 230 tis. Kč. Mezi roky 2015 a 2017 hodnota této položky rostla především díky nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2016 byl procentuální nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb 22,20 %, což společně se snížením ostatních provozních nákladů o 46,03 % způsobilo nárůst provozního výsledku hospodaření o 45,34 %. V dalších letech tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o 16,10 % a poté o 4,60 %. Kvůli nízkému růstu provozních výnosů (především tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb) v posledním sledovaném roce a stále stejně

rostoucím provozním nákladům, evidovala společnost v roce 2018 pokles provozního výsledku hospodaření o 12,49 %, tzn. o 19 205 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření má opačný průběh oproti provoznímu výsledku hospodaření. V letech 2015 a 2018 firma evidovala kladný finanční výsledek hospodaření, v letech 2016 a 2017 byl naopak finanční výsledek hospodaření záporný. V roce 2016 finanční výsledek hospodaření klesl oproti roku 2015 o 3 338 tis. Kč, tzn. o 105,57 %. Tento pokles způsobil především pokles ostatních finančních výnosů o 62,6 %, tedy o 3 333 tis. Kč. V příštím roce firma zaznamenala pokles o 325 %, který způsobil skokový nárůst ostatních finančních nákladů o 91,63 %, tzn. o 2 199 tis. Kč. Mezi lety 2017 a 2018 finanční výsledek hospodaření vzrostl o 479,14 %, tedy o 3 584 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením výnosových úroků a podobných výnosů o 2 375 tis. Kč, a zároveň poklesem ostatních finančních nákladů o 2 380 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období kopíruje trend kolísání provozního výsledku hospodaření. V letech 2016 a 2017 společnost eviduje nárůst, nejprve o 39,76 %, poté o 27,99 %. Tento nárůst způsobuje rostoucí provozní výsledek hospodaření. V posledním roce sledovaného období výsledek hospodaření za účetní období klesl o 14,27 %, tj. o 18 873 tis. Kč. Hlavní příčinou tohoto poklesu bylo snížení provozního výsledku hospodaření z 153 813 tis. Kč na 134 608 tis. Kč.

V následujícím grafu je znázorněn vývoj výsledku hospodaření po zdanění.



Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření za období 2015–2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.2 Rozdílové ukazatele

V této kapitole je vyhodnocena schopnost podniku hradit své závazky. K vyhodnocení byly využity rozdílové ukazatele, tedy čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je ve všech sledovaných letech kladný. Z toho vyplývá, že společnost je schopna uhradit své závazky pomocí oběžných aktiv. Hodnoty tohoto ukazatele v průběhu let kolísají kolem rostoucího trendu. V roce 2015 je hodnota čistého pracovního kapitálu 140 933 tis. Kč. V roce 2016 vzrostl čistý peněžní kapitál na 233 782 tis. Kč. To bylo zapříčiněno prudkým nárůstem oběžných aktiv, která vzrostla o 71,44 %. V roce 2017 čistý pracovní kapitál poklesl na 222 304 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem oběžných aktiv, která se snížila o 16 922 tis. Kč. V posledním sledovaném roce ukazatel vzrostl na hodnotu 252 651 tis. Kč, růst zapříčinilo zvýšení oběžných aktiv o 32 478 tis. Kč, přičemž krátkodobé dluhy vzrostly pouze o 2 131 tis. Kč.

Tabulka č. 14: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	v tis. Kč			
	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	156368	268082	251160	283638
Krátkodobé dluhy	15435	34300	28856	30987
Čistý pracovní kapitál	140933	233782	222304	252651

Z pohledu investora má čistý pracovní kapitál stejný průběh jako z pohledu manažera. Dlouhodobý kapitál se u společnosti skládá z vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. V roce 2015 je nejnižší, tedy 143 519 tis. Kč a v průběhu sledovaných let kolísá. V roce 2016 vzrostl o 92 998 tis. Kč na hodnotu 236 517 tis. Kč. Tento růst zapříčinil prudký nárůst dlouhodobého kapitálu, konkrétně výsledku hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. V roce 2017 čistý pracovní kapitál klesl na hodnotu 223 694 tis. Kč v důsledku růstu stálých aktiv. V posledním sledovaném roce ukazatel

opět vzrostl na 253 817 tis. Kč díky růstu dlouhodobého kapitálu, konkrétně v tomto roce společnost zaznamenala nárůst dlouhodobých závazků o 270,21 %.

Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	v tis. Kč			
	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý kapitál	443048	532995	655484	764591
Stálá aktiva	299529	296478	431790	510774
Čistý pracovní kapitál	143519	236517	223694	253817

4.2.2 Čistý peněžní majetek (Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond)

Čistý peněžní majetek je v letech 2015–2018 kladný. Je to zapříčiněno vysokými oběžnými aktivy, především vysokými peněžními prostředky. V roce 2015 společnost evidovala čistý peněžní majetek ve výši 121 557 tis. Kč. V tomto roce tvořily zásoby 12,39 % z oběžných aktiv, což byl v průběhu sledovaných let nejvyšší procentuální podíl zásob na oběžných aktivech. V roce 2016 ukazatel vzrostl o 91 334 tis. Kč na 212 891 tis. Kč. V příštím roce čistý peněžní majetek klesl na 196 069 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především nárůstem zásob oproti předešlému roku o 5 334 tis. Kč a poklesem oběžných aktiv o 16 922 tis. Kč. V posledním sledovaném roce ukazatel opět vzrostl na 219 551 tis. Kč. Nárůst čistého peněžního majetku byl způsoben především zvýšením oběžných aktiv v tomto roce na 283 638 tis. Kč.

Tabulka č. 16: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

Čistý peněžní majetek	v tis. Kč			
	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	156368	268082	251160	283638
Zásoby	19376	20891	26235	33100
Krátkodobé dluhy	15435	34300	28856	30987
Čistý peněžní majetek	121557	212891	196069	219551

4.3 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou vyhodnoceny ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele společnosti Marlenka international s.r.o. Výsledné hodnoty ukazatelů budou srovnány s konkurenční společností VIZARD s.r.o. a s oborovým průměrem. Podnik je řazen do NACE oddílu 10 - výroba potravinářských výrobků.

4.3.1 Ukazatele likvidity

V následující kapitole budou posouzeny tři stupně likvidity, tedy likvidita okamžitá, pohotová a běžná. Jedná se o schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky během sledovaných let 2015-2018.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita v letech 2015–2018 kolísá. V prvním sledovaném roce firma evidovala okamžitou likviditu ve výši 8,39. Oproti oborovému průměru, který byl v daném roce 0,16 je hodnota ukazatele několikanásobně vyšší. Je to díky vysokým peněžním prostředkům a velmi nízkým krátkodobým závazkům. V roce 2016 ukazatel klesl na hodnotu 7,04. V tomto roce firma vykazovala vyšší nárůst krátkodobých závazků než nárůst peněžních prostředků. V roce 2017 okamžitá likvidita opět vzrostla na hodnotu 7,66. Tento nárůst způsobil pokles krátkodobých závazků. V příštím roce společnost zaznamenala prudký pokles ukazatele na 5,41. Tento pokles byl zapříčiněn snížením peněžních prostředků a zároveň navýšením krátkodobých závazků. Oproti oborovému průměru a doporučeným hodnotám 0,2-0,5 jsou hodnoty okamžité likvidity společnosti ve všech sledovaných letech několikanásobně vyšší.

Konkurenční společnost měla v letech 2015–2018 okamžitou likviditu nižší než MARLENKA international s.r.o. V roce 2016 byla hodnota ukazatele nižší i než oborový průměr, ve všech ostatních sledovaných letech oborový průměr překonala. Nejvyšší hodnoty konkurenční podnik dosáhl v roce 2015, a to 0,45.

Tabulka č. 17: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Okamžitá likvidita	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	8,39	7,04	7,66	5,41
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,16</i>	<i>0,18</i>	<i>0,16</i>	<i>0,16</i>
Vizard s.r.o.	0,45	0,12	0,32	0,26

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je ve všech sledovaných letech několikanásobně vyšší než oborový průměr nebo než doporučené hodnoty, které jsou v rozmezí 1-1,5. Je to způsobeno hlavně nízkými hodnotami krátkodobých závazků a vysokými hodnotami peněžních prostředků. Průběh pohotové likvidity je obdobný jako průběh okamžité likvidity. Odchylka oproti okamžité likviditě nastala v roce 2018, kdy podnik převedl část peněz z peněžních prostředků do krátkodobého finančního majetku. Pohledávky zvyšující číselník ukazatele jsou oproti peněžním prostředkům zanedbatelné, protože se pohybují mezi 3 mil. Kč a 16 mil. Kč, zatímco peněžní prostředky se ve všech sledovaných letech pohybují mezi 129 mil. Kč a 241 mil. Kč. Nejvyšší pohotovou likviditu společnost evidovala v roce 2015, a to 8,88. V dalších sledovaných letech ukazatel kolísá.

Konkurenční společnost ve všech sledovaných letech zaznamenala vyšší hodnoty ukazatele oproti oborovému průměru, avšak oproti společnosti MARLENKA international s.r.o. jsou hodnoty pohotové likvidity nižší. Nejvyšší hodnotu ukazatele evidoval podnik v roce 2018, tedy 3,45.

Tabulka č. 18: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	8,88	7,21	7,79	8,09
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,86</i>	<i>0,87</i>	<i>0,85</i>	<i>0,93</i>
Vizard s.r.o.	2,32	2,09	1,70	3,45

Běžná likvidita

Běžná likvidita je v letech 2015-2018 vždy vyšší než oborový průměr i než doporučené hodnoty, které jsou pro běžnou likviditu 1,5-2,5. Společnost vykazuje velmi vysoké hodnoty, které jsou zapříčiněny hlavně vysokými peněžními prostředky a zásobami, a zároveň nízkými krátkodobými závazky. V roce 2015 je hodnota ukazatele nejvyšší, a to 10,13. V roce 2016 hodnota běžné likvidity klesla díky prudkému nárůstu krátkodobých závazků na hodnotu 7,82. V dalších letech hodnota ukazatele postupně roste díky nárůstu oběžných aktiv, a zároveň díky poklesu krátkodobých závazků. V posledním sledovaném roce vzrostla hodnota na 9,15.

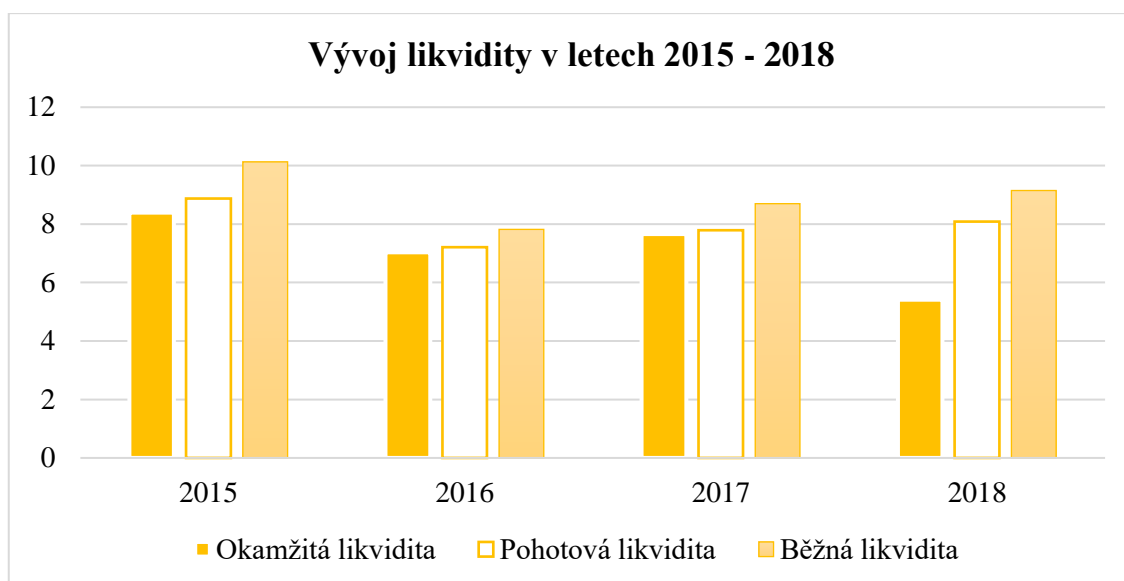
Společnost Vizard s.r.o. eviduje ve všech sledovaných letech vyšší hodnotu běžné likvidity, než je oborový průměr. V průběhu let tyto hodnoty kolísají mezi 1,79 a 3,55. Nejvyšší nárůst ukazatele zapříčiněn především nárůstem pohledávek je zaznamenán v roce 2018. Konkurenční firma v letech 2015-2018 vykazuje vždy nižší hodnoty než společnost MARLENKA international s.r.o.

Tabulka č. 19: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	10,13	7,82	8,70	9,15
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,34</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	<i>1,42</i>
Vizard s.r.o.	2,37	2,18	1,79	3,55

V následujícím grafu je zachycen průběh okamžité, pohotové a běžné likvidity ve sledovaných letech 2015-2018.



Graf č. 2: Vývoj likvidity v letech 2015 – 2018
(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3.2 Ukazatele rentability

V následující kapitole bude vyhodnocena výnosnost společnosti MARLENKA international s.r.o. za pomoci ukazatelů rentability. Bude použita rentability aktiv, celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Všechny výsledky budou následně srovnány s výsledky konkurenční společnosti a s oborovými průměry.

Rentabilita aktiv (ROA)

Hodnoty ukazatel rentability aktiv jsou ve všech letech vyšší než oborový průměr. V letech 2015-2017 mají rostoucí trend. V roce 2015 byla hodnota ukazatele 18,65 %. Tato vysoká hodnota vypovídá o vysoké výnosnosti celkových aktiv. V roce 2016 ukazatel vzrostl na hodnotu 21,06 %. Tento růst byl zapříčiněn nárůstem EBITu. V roce 2017 ukazatel ROA opět vzrostl o 1,23 % na hodnotu 22,29 %. V posledním sledovaném roce společnost evidovala pokles na hodnotu 17,24 % v důsledku poklesu EBITu. Oborový průměr má ve všech sledovaných letech stejný průběh jako sledovaná společnost. Konkurenční společnost Vizard s.r.o. má ve všech letech vyšší hodnoty ukazatele ROA než společnost MARLENKA international s.r.o. Mezi lety 2015-2017 hodnota ukazatele klesala, zatímco v roce 2018 společnost evidovala nejvyšší výnosnost aktiv.

Tabulka č. 20: ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROA	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	18,65	21,06	22,29	17,24
<i>Oborový průměr</i>	<i>7,41</i>	<i>7,99</i>	<i>8,06</i>	<i>5,54</i>
Vizard s.r.o.	29,46	29,02	24,69	29,85

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Výnosnost vloženého kapitálu v průběhu sledovaných let kolísá. V letech 2015-2017 hodnota ukazatele narůstá, v roce 2018 klesla na nejnižší hodnotu, tedy na 17,98 %. Oborový průměr měl v letech 2015-2018 stejný vývoj jako hodnoty rentability vloženého kapitálu společnosti MARLENKA international s.r.o. Nejvyšší hodnotu firma evidovala v roce 2017, tedy 23,35 %. Oproti konkurenční společnosti jsou hodnoty nižší. Hlavní příčinou nižších hodnot je vysoká hodnota jmenovatele, především položky vlastního kapitálu.

V porovnání s hodnocenou společností má společnost Vizard s.r.o. vyšší hodnoty ukazatele. Podnik eviduje klesající trend, kdy v roce 2015 byla hodnota rentability 39,56 %. V posledním sledovaném roce společnost Vizard s.r.o. evidovala nejnižší hodnotu, tedy 33,47 %.

Tabulka č. 21: ROCE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROCE	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	19,31	22,44	23,35	17,98
<i>Oborový průměr</i>	<i>12,66</i>	<i>12,17</i>	<i>12,47</i>	<i>8,22</i>
Vizard s.r.o.	39,56	38,40	34,36	33,47

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu má stejný průběh, jako rentabilita celkového investovaného kapitálu. Pro výpočet byl využit výsledek hospodaření po zdanění. Rentabilita vlastního kapitálu je ve všech sledovaných letech vyšší než oborový průměr. V roce 2015 je hodnota ukazatele 15,81 %, v příštím roce vzrostla na hodnotu 18,76 % díky nárůstu výsledku hospodaření. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele klesla na 15,06 %. Tento pokles způsobil především nárůst vlastního kapitálu a pokles výsledku hospodaření.

Konkurenční společnost Vizard s.r.o. evidovala ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty rentability než společnost MARLENKA international s.r.o. V roce 2016 zaznamenala hodnotu ukazatele 33,19 %. Ve všech letech se rentabilita vloženého kapitálu pohybuje nad hodnotou 30 %.

Tabulka č. 22: ROE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROE	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	15,81	18,76	20,27	15,06
<i>Oborový průměr</i>	<i>10,06</i>	<i>10,55</i>	<i>11,28</i>	<i>6,97</i>
Vizard s.r.o.	32,69	33,19	30,73	31,94

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel má stejný trend růstu a poklesu jako ostatní rentability. Pro výpočet byl využit výsledek hospodaření po zdanění. V prvním sledovaném roce společnost evidovala hodnotu ukazatele 20,32 %. V následujícím roce hodnota vzrostla na 23,83 %. Tohle navýšení zapříčinil nárůst výsledku hospodaření. V roce 2018 rentabilita tržeb klesla na 22,31 %. Pokles byl zapříčiněn hlavně zvýšením tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Oproti oborovému průměru jsou hodnoty, které eviduje společnost MARLENKA international s.r.o. vyšší ve všech sledovaných letech.

Společnost Vizard s.r.o. překračuje oborový průměr ve všech sledovaných letech a zároveň jsou hodnoty ve všech letech nižší než u hodnocené společnosti. V letech

2015-2017 hodnoty rentability tržeb klesají. Mezi lety 2015 a 2016 se rentabilita tržeb společnosti snížila z 14,4 % na 13,32 %. V posledním sledovaném roce společnost eviduje hodnotu ukazatele 12,02 %.

Tabulka č. 23: ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROS	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	20,32	23,83	27,26	22,31
<i>Oborový průměr</i>	3,85	4,20	4,62	3,05
Vizard s.r.o.	14,40	13,32	11,91	12,02

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

V následující kapitole je vypočtena zadluženost společnosti MARLENKA international s.r.o. pomocí ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, krytí stálých aktiv vlastním kapitálem a doby splácení dluhů. Následně jsou výsledné hodnoty porovnány s oborovým průměrem a konkurenční společností Vizard s.r.o.

Celková zadluženost

Celková zadluženost společnosti MARLENKA international s.r.o. není vyšší, než 7 %. Z toho vyplývá, že společnost více než 93 % majetku financuje z vlastního kapitálu. Hodnocená společnost má ve všech sledovaných letech velmi nízkou hodnotu cizího kapitálu v porovnání s celkovými aktivy. V letech 2015-2018 evidovala firma hodnoty celkové zadluženosti nižší než oborový průměr. V roce 2015 měl ukazatel nejnižší hodnotu, tedy 4,17 %. V příštím roce vlivem růstu cizích zdrojů stoupla celková zadluženost na 6,46 %. V roce 2017 společnost vykazovala pokles hodnoty ukazatele na 4,67 % z důvodu růstu celkových aktiv. V posledním sledovaném roce byla hodnota celkové zadluženosti 5,38 %.

Společnost Vizard s.r.o. vykazovala vyšší celkovou zadluženost než hodnocená společnost, a zároveň nižší než oborový průměr. V letech 2015-2017 celková zadluženost rostla, v posledním sledovaném roce klesla na 30 %.

Tabulka č. 24: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Celková zadluženost	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	4,17	6,46	4,67	5,38
<i>Oborový průměr</i>	<i>44,94</i>	<i>42,43</i>	<i>43,71</i>	<i>42,89</i>
Vizard s.r.o.	35,44	35,61	40,43	30,00

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplněk k předešlému ukazateli, celkové zadluženosti. Společnost financuje majetek a svou výrobní činnost především z vlastního kapitálu. Proto je ve všech sledovaných letech koeficient samofinancování vyšší než 93 %. V prvním sledovaném roce je koeficient samofinancování nejvyšší, tedy 95,74 %. V příštím roce hodnota ukazatele klesla na 93,45 % díky růstu celkových aktiv. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty koeficientu samofinancování vyšší než oborový průměr. Konkurenční společnost ve všech sledovaných letech překračuje oborový průměr. V porovnání se společností MARLENKA international s.r.o. firma Vizard s.r.o. financuje majetek a výrobní činnost z vlastního kapitálu méně. Mezi lety 2015-2017 financování celkových aktiv vlastním kapitálem kleslo z 64,56 % na 59,50 %. V posledním sledovaném roce společnost evidovala hodnotu koeficientu samofinancování ve výši 68,61 %.

Tabulka č. 25: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Koeficient samofinancování	v %			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	95,74	93,45	94,99	94,43
<i>Oborový průměr</i>	<i>53,69</i>	<i>56,36</i>	<i>54,74</i>	<i>55,39</i>
Vizard s.r.o.	64,56	64,39	59,50	68,61

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem vypovídá o způsobu financování dlouhodobého majetku. Hodnoty ukazatele se pohybují mezi 1,47 a 1,79, z toho vyplývá, že společnost financuje pomocí vlastního majetku i oběžná aktiva. V roce 2015 se hodnota ukazatele rovnala 1,47. V příštím sledovaném roce ukazatel vzrostl na 1,79. Mezi lety 2016-2018 krytí stálých aktiv vlastním kapitálem klesalo až na hodnotu 1,47. V porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty ukazatele sledované společnosti vždy vyšší.

Firma Vizard s.r.o. má v prvním sledovaném roce vyšší hodnotu krytí stálých aktiv vlastním kapitálem než hodnocená společnost, tedy 1,67. Od příštího roku začíná hodnota tohoto ukazatele klesat. V letech 2016-2018 se hodnoty pohybují pod výslednými hodnotami společnosti MARLENKA international s.r.o., a zároveň jsou vyšší než oborový průměr.

Tabulka č. 26: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	1,47	1,79	1,51	1,47
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,02</i>	<i>1,05</i>	<i>0,98</i>	<i>0,99</i>
Vizard s.r.o.	1,67	1,38	1,19	1,04

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů uvedená v letech je u hodnocené společnosti velmi nízká z důvodu nízkých hodnot závazků. Během let hodnoty ukazatele kolísají, kdy v prvním sledovaném roce je hodnota nejnižší, tedy 0,17 let. V roce 2016 hodnota z důvodů zvýšení závazků vzrostla na hodnotu 0,22 let. V posledním sledovaném roce se hodnota velmi zvýšila na 0,55 let. Tento nárůst způsobilo snížení jmenovatele, tedy provozního cash flow.

Konkurenční společnost ve všech sledovaných letech vykazuje dobu splácení dluhů vyšší než hodnocená společnost. Je to především způsobeno vysokým cizím kapitálem v poměru s nízkými peněžními toky. V posledním sledovaném roce se doba splácení dluhů rapidně snížila na hodnotu 0,94 let. Hlavní důvod snížení byl nárůst provozního cash flow.

Tabulka č. 27: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o.)

Doba splácení dluhů	v letech			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	0,17	0,22	0,20	0,55
Vizard s.r.o.	1,34	1,31	1,63	0,94

4.3.4 Ukazatele aktivity

V následující kapitole budou využity ukazatele aktivity k zjištění, jak společnost MARLENKA international s.r.o. efektivně využívá svá aktiva. Výsledné hodnoty budou porovnány s oborovým průměrem a hodnotami konkurenční společnosti Vizard s.r.o. Bude vyhodnocen obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 0,64-0,74, kdy postupně ve sledovaných letech klesá. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty ukazatele sledované společnosti nižší ve všech sledovaných letech. Doporučená hodnota ukazatele je 1, tedy společnost nevyužívá celková aktiva efektivně. V roce 2015 i 2016 společnost evidovala stejnou hodnotu ukazatele, tedy 0,74. V roce 2018 hodnota ukazatele klesla na 0,64. Příčinou poklesu byl nárůst celkových aktiv v daném roce.

Konkurenční společnost v roce 2018 evidovala hodnotu obratu celkových aktiv nižší než oborový průměr, tedy 1,47. V letech 2016-2018 hodnoty ukazatele překračovaly oborový průměr i doporučenou hodnotu 1. Ve všech sledovaných letech vykazuje společnost Vizard s.r.o. vyšší hodnoty ukazatele než společnost MARLENKA international s.r.o.

Tabulka č. 28: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	0,74	0,74	0,71	0,64
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,56</i>	<i>1,42</i>	<i>1,34</i>	<i>1,27</i>
Vizard s.r.o.	1,47	1,60	1,54	1,82

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku se ve všech letech pohybuje pod oborovým průměrem, kdy nejvyšší dosažená hodnota ukazatele společnosti MARLENKA international s.r.o. je 1,41. Této hodnoty bylo dosaženo v roce 2016. Nejnižší hodnotu podnik vykazuje v roce 2018, tedy 0,99. Mezi lety 2016 a 2018 má tedy obrat dlouhodobého majetku klesající trend.

Společnost Vizard s.r.o. eviduje ve všech sledovaných letech hodnoty ukazatele vyšší než hodnocená společnost, a zároveň jsou hodnoty obratu dlouhodobého majetku vyšší než oborový průměr. Nejvyšší hodnotu společnost vykazuje v prvním sledovaném roce a nejnižší, tedy 2,77 v roce 2018. Hodnoty mají v průběhu let klesající tendenci.

Tabulka č. 29: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat dlouhodobého majetku	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	1,14	1,41	1,12	0,99
<i>Oborový průměr</i>	<i>2,87</i>	<i>2,63</i>	<i>2,40</i>	<i>2,28</i>
Vizard s.r.o.	3,80	3,43	3,08	2,77

Doba obratu zásob

Doba obratu určuje, za kolik dní se zásoby prodají a zase naskladní. Vzhledem k oborovému průměru je doba obratu zásob společnosti MARLENKA international s.r.o. ve všech sledovaných letech nižší. V roce 2015 byla doba obratu 20,41 dní. V příštím roce ukazatel klesl na 18,01 dne z důvodu nárůstu tržeb. V letech 2016-2018 hodnoty

ukazatele měly rostoucí trend díky nárůstu zásob. V posledním sledovaném roce byla doba obratu nejvyšší, tedy 23,46 dní.

Konkurenční společnost evidovala dobu obratu nižší než hodnocená společnost i než oborový průměr. Hodnoty se pohybovaly mezi 1-6 dny. Nejnižší dobu obratu zásob společnost zaznamenala v roce 2018, kdy doba obratu činila 1,88 dne. Naopak nejvyšší hodnotu společnost zaznamenala v předešlém roce, tedy v roce 2017.

Tabulka č. 30: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doba obratu zásob	ve dnech			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	20,41	18,01	19,47	23,46
<i>Oborový průměr</i>	<i>40,68</i>	<i>43,32</i>	<i>40,63</i>	<i>43,58</i>
Vizard s.r.o.	3,10	4,87	5,42	1,88

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Doba obratu pohledávek je u firmy MARLENKA international s.r.o. velmi nízká. Pohybuje se mezi 2-12 dny. Ve srovnání s oborovým průměrem je ve všech sledovaných letech doba obratu kratší. V prvním sledovaném roce se hodnota ukazatele rovnala 7,94 dnům. Mezi lety 2015 a 2017 doba obratu pohledávek klesala až na 2,87 dny. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele vzrostla na 11,61 dní. Tento obrat byl o 55,48 dní nižší než oborový průměr.

Konkurenční společnost evidovala dobu obratu v letech 2015-2017 vyšší než oborový průměr. V prvním sledovaném roce doba obratu pohledávek činila 117,38 dní, tedy nejvyšší hodnotu. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele klesla pod oborový průměr na hodnotu 59,45 dní. Ve sledovaném období měla doba obratu pohledávek klesající trend. V letech 2015-2018 byly hodnoty ukazatele vyšší, než hodnoty společnosti MARLENKA international s.r.o.

Tabulka č. 31: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doba obratu pohledávek	ve dnech			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	7,94	4,92	2,87	11,61
<i>Oborový průměr</i>	<i>58,31</i>	<i>57,82</i>	<i>63,16</i>	<i>67,09</i>
Vizard s.r.o.	117,38	108,02	90,64	59,45

Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků je ve všech sledovaných letech nižší než oborový průměr. V roce 2015 doba obratu činila 16,26 dní. Tato hodnota byla ve sledovaném období nejnižší. V dalších letech doba obratu kolísala. V roce 2016 stoupla hodnota na 29,57 dní. V posledním sledovaném roce byla doba obratu krátkodobých závazků 21,96 dní. Ve všech sledovaných letech vykazovala společnost opačný kolísavý trend než oborový průměr.

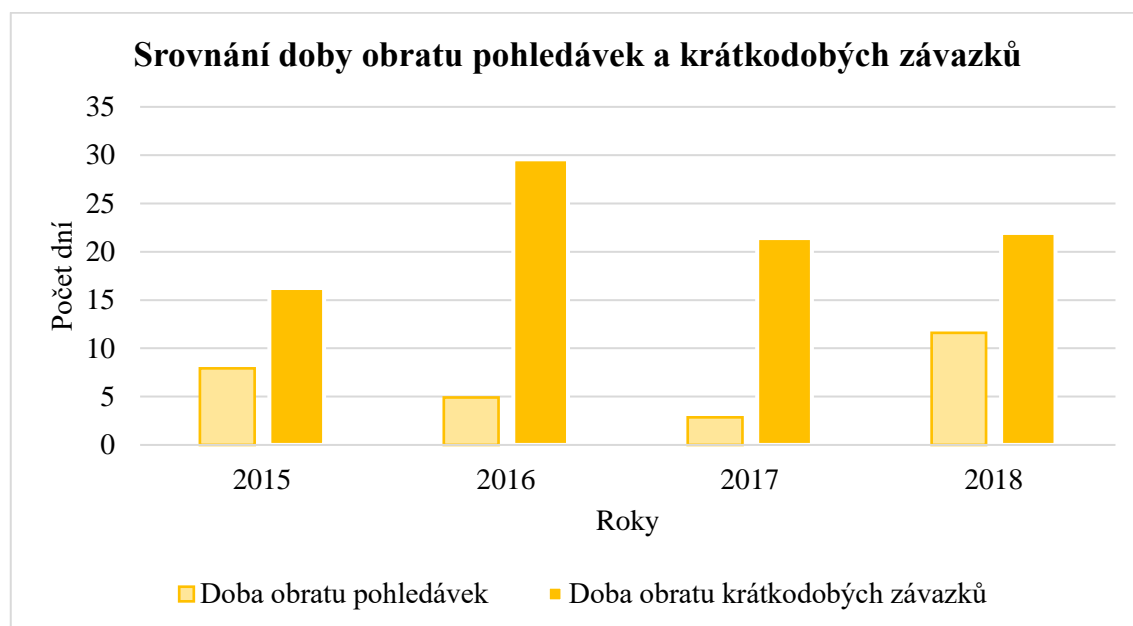
Konkurenční společnost Vizard s.r.o. eviduje stejný kolísavý trend jako oborový průměr. Zároveň jsou v letech 2015-2018 doby obratu nižší než oborový průměr. V prvním sledovaném roce byla doba obratu krátkodobých závazků 62,67 dní. V roce 2016 hodnota klesla na 54,85 dní. V posledním sledovaném roce společnost evidovala skokový pokles ukazatele na 18,67 dní. Tato hodnota je nižší, než doba obratu krátkodobých závazků společnosti MARLENKA international s.r.o. v daném roce. Ve srovnání s hodnocenou společností jsou doby obratu v letech 2015–2017 vyšší než u sledované společnosti.

Tabulka č. 32: Doba obratu krátkodobých závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doba obratu krátkodobých závazků	ve dnech			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	16,26	29,57	21,41	21,96
<i>Oborový průměr</i>	<i>95,76</i>	<i>84,19</i>	<i>90,96</i>	<i>87,62</i>
Vizard s.r.o.	62,67	54,85	65,78	18,67

V následujícím grafu jsou porovnány doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků společnosti MARLENKA international s.r.o. Obrat pohledávek je v průběhu sledovaných let mnohem kratší než obrat krátkodobých závazků.



Graf č. 3: Srovnání doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3.5 Provozní ukazatele

V této kapitole budou vypočteny vybrané provozní ukazatele, tedy nákladovost výnosů a produktivita práce z přidané hodnoty. Výsledky budou porovnány se společností Vizard s.r.o.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů společnosti má ve sledovaném období kolísavý trend. Nejvyšší hodnotu společnost evidovala v prvním sledovaném roce, kdy byla hodnota ukazatele 0,76. Mezi lety 2015 a 2017 hodnota ukazatele klesala, takže v roce 2017 byly výnosy zatíženy náklady ze 69 %. V posledním sledovaném roce hodnota nákladovosti výnosů vzrostla o 14 %, tedy na 73 %. Konkurenční podnik má na rozdíl od společnosti MARLENKA international s.r.o. výnosy zatíženy náklady více než 80 %. Nejvyšší hodnotu společnost vykazovala v letech 2017 a 2018, kdy náklady zatěžovaly výnosy z 85 %.

Tabulka č. 33: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o.)

Nákladovost výnosů	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	0,76	0,72	0,69	0,73
Vizard s.r.o.	0,83	0,84	0,85	0,85

Produktivita práce z přidané hodnoty

V následující tabulce jsou zachyceny počty zaměstnanců firem MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. v letech 2015-2018.

Tabulka č. 34: Počet zaměstnanců

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: databáze Amadeus)

Zaměstnanci	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	225	225	375	264
Vizard s.r.o.	75	86	85	87

Produktivita práce z přidané hodnoty v průběhu sledovaných let kolísá. V prvním sledovaném roce a v roce 2017 je hodnota ukazatele nižší než oborový průměr. V letech 2016 a 2018 je produktivita z přidané hodnoty vyšší než oborový průměr. Nejvyšší hodnotu společnost eviduje v roce 2016, tedy 1087,88 tis. Kč na pracovníka za rok. Naopak nejnižší produktivitu práce z přidané hodnoty společnost zaznamenala v roce 2017, tedy 721,82 tis. Kč na pracovníka za rok.

Konkurenční společnost eviduje ve všech letech nižší hodnoty ukazatele než sledovaná společnost i než oborový průměr. Ukazatel má ve sledovaném období rostoucí tendenci, tedy z hodnoty 556,61 tis. Kč v roce 2015 vzrostl na 728,78 tis. Kč v roce 2018.

Tabulka č. 35: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výročních zpráv společností MARLENKA international s.r.o. a Vizard s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Produktivita práce z přidané hodnoty	v tis. Kč			
	2015	2016	2017	2018
MARLENKA international s.r.o.	880,31	1087,88	721,82	1026,55
<i>Oborový průměr</i>	<i>953,00</i>	<i>940,00</i>	<i>1006,00</i>	<i>878,00</i>
Vizard s.r.o.	556,61	576,20	618,42	728,78

4.4 Analýza soustav ukazatelů

V následující části bude podnik analyzován pomocí bankrotních a bonitních modelů, pomocí kterých jde zjistit případný hrozící bankrot. Budou použity následující soustavy ukazatelů: Index bonity, Aspekt Global Rating, Altmanova formule bankrotu a Index IN05.

4.4.1 Bonitní modely

V této části práce budou vypočteny bonitní modely.

Index bonity

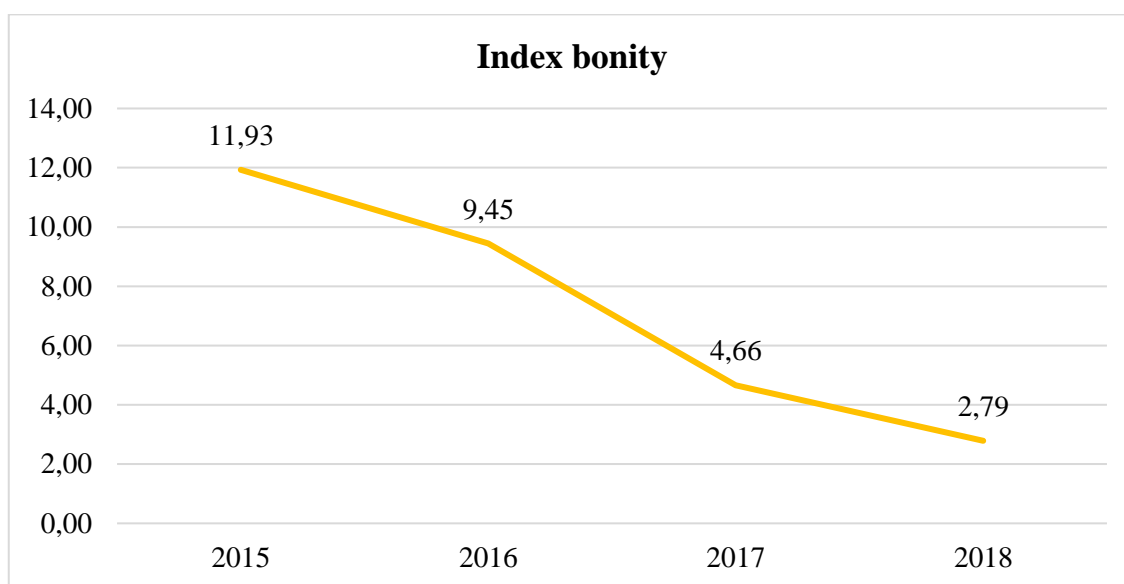
V průběhu let index bonity postupně klesal, kdy v prvním sledovaném roce 2015 byla hodnota indexu 11,93 a v posledním sledovaném roce se hodnota ukazatele rovnala 2,79. Podle hodnotící stupnice je i v poslední roce ekonomika podniku velmi dobrá, tudíž se jedná o bonitní podnik. V prvních třech sledovaných letech se podle indexu bonity společnost řadila do kategorie extrémně dobrého ekonomického stavu. Hlavní příčinou klesajících hodnot je rapidní pokles cash flow, kdy v letech 2017 a 2018 bylo cash flow firmy záporné, což se projevuje v ukazateli x_1 .

Tabulka č. 36: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

	2015	2016	2017	2018
x1	4,53	3,05	-0,64	-1,25
x2	23,97	15,48	21,41	18,58
x3	0,19	0,21	0,22	0,17
x4	0,25	0,29	0,32	0,27
x5	0,06	0,05	0,05	0,07
x6	0,74	0,73	0,70	0,63
Index bonity	11,93	9,45	4,66	2,79

V následujícím grafu je zachycen vývoj indexu bonity ve sledovaném období.



Graf č. 4: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Aspekt Global rating

Model Aspekt Global rating se v průběhu let pohybuje v hodnotách mezi 5,16-5,33, kdy nejnižší hodnotu společnost evidovala v roce 2018 a nejvyšší v letech 2016 a 2017. Výsledné hodnoty se řadí ve všech sledovaných letech do kategorie BBB, což značí stabilní průměrně hospodařící podnik. V letech 2015-2018 byla použita horní mez u ukazatele krytí odpisů, pohotové likvidity a obratu celkových aktiv z důvodu nezkreslení

výsledků vysokými hodnotami některých položek. Oproti limitnímu omezení v dané kategorii je nejnižší rentabilita vlastního kapitálu, která konečnou známku snižuje nejvíce, a to ve všech letech. Je to dáno především velmi vysokým vlastním kapitálem vůči nízkému výsledku hospodaření po zdanění.

Tabulka č. 37: Aspekt Global rating

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

	2015	2016	2017	2018
ROE	0,16	0,19	0,20	0,15
Ukazatel provozní marže	0,39	0,41	0,40	0,34
Ukazatel krytí odpisů	2,59	3,37	4,98	4,38
Ukazatel krytí odpisů (omezení)	1,00	1,00	1,00	1,00
Pohotová likvidita	8,73	7,16	7,75	7,93
Pohotová likvidita (omezení)	2,00	2,00	2,00	2,00
Provozní rentabilita aktiv	0,29	0,30	0,28	0,22
Kvóta vlastního kapitálu	0,96	0,93	0,95	0,94
Obrat celkových aktiv	0,74	0,74	0,71	0,64
Obrat celkových aktiv (omezení)	0,50	0,50	0,50	0,50
Aspekt Global rating	5,30	5,33	5,33	5,16

4.4.2 Bankrotní modely

V následující kapitole jsou vypočteny a okomentovány bankrotní modely.

Altmanova formule bankrotu (Z – score)

Pro výpočet Z – score byl použit model pro malý podnik a tržní hodnota vlastního kapitálu je nahrazena účetní hodnotou vlastního kapitálu. Ve sledovaném období jsou hodnoty Altmanovy formule bankrotu vyšší než 8. V roce 2015 byla hodnota nejvyšší, tedy 11,78, nejnižší hodnotu společnost evidovala v roce 2016, tedy 8,33. Nejvyšší podíl na tak vysokých hodnotách modelu má účetní hodnota vlastního kapitálu podělena cizím kapitálem i přes vynásobení koeficientem 0,42. Veškeré výkyvy Z – score díky tomu způsobuje právě položka $X_4 * 0,42$.

Hodnoty modelu během sledovaného období kolísají, ale ve všech letech se hodnoty pohybují nad hraniční hodnotou 2,9. To znamená, že je podnik finančně vitální a není v dohledné době ohrožen bankrotem.

Tabulka č. 38: Altmanova formule bankrotu (Z – score)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

	2015	2016	2017	2018
X₁	0,31	0,41	0,32	0,32
X₂	0,70	0,68	0,69	0,74
X₃	0,19	0,21	0,22	0,17
X₄	22,95	14,47	20,34	17,55
X₅	0,74	0,74	0,71	0,64
Altmanova formule bankrotu	11,78	8,33	10,75	9,40

Index IN05

Index IN05 má stejný kolísavý průběh jako Z – score. Ve všech sledovaných letech bylo nutné omezit složku X₂ na hodnotu 9, protože nákladové úroky společnosti byly ve všech letech 0. Nejvyšší hodnoty ve všech letech vykazuje firma u ukazatele X₁ i přes vynásobení hodnotou 0,13. Je to způsobeno vysokou hodnotou aktiv ve všech sledovaných letech vzhledem k nízkým hodnotám cizího kapitálu. Velmi nízké jsou hodnoty složky X₃, tedy rentability celkového vloženého kapitálu, a to i přes vynásobení hodnotou 3,97. Index IN05 se ve všech sledovaných letech pohybuje v rozmezí 4,07-5,29, kdy nejvyšší hodnotu společnost evidovala v prvním sledovaném roce a nejnižší hodnotu v roce 2016.

Výsledné hodnoty jsou ve všech letech vyšší než 1,6, to znamená, že je finanční situace firmy uspokojivá.

Tabulka č. 39: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o.)

	2015	2016	2017	2018
X₁	23,97	15,48	21,41	18,58
X₂	9,00	9,00	9,00	9,00
X₃	0,19	0,21	0,22	0,17
X₄	0,77	0,74	0,73	0,65
X₅	10,13	7,82	8,70	9,15
IN 05	5,29	4,07	4,96	4,42

4.5 Strategická analýza

V následující kapitole bude provedena analýza okolí. Pomocí Pestle analýzy bude zhodnoceno vnější prostředí společnosti. SWOT analýza bude interpretovat výsledky analýzy vnějších a vnitřních faktorů působících na společnost.

4.5.1 PESTLE analýza

Na základě vnějších faktorů bude v následující kapitole zhodnocen jejich dopad na společnost MARLENKA international s.r.o.

Politické a legislativní faktory

Společnost MARLENKA international s.r.o. se stejně jako každá jiná společnost musí řídit zákony, vyhláškami a dalšími právními předpisy České republiky. Zákony, kterými se společnost musí řídit je například zákon č. 563/1991 Sb. zákon o účetnictví, zákon č. 586/1992 Sb. zákon o daních z příjmů, zákon č. 234/2004 Sb. zákon o dani z přidané hodnoty a zákon č. 90/2012 Sb. zákon o obchodních korporacích. Ve sledovaném období se vystřídali 2 předsedové vlády, tedy Bohuslav Sobotka a Andrej Babiš (Vláda, 2020).

Minimální mzda ve sledovaném období postupně narůstala. V roce 2015 činila 9 200 Kč. V roce 2017 se oproti předešlému roku minimální mzda zvýšila o 1 100 Kč, tedy na 11 000 Kč. V posledním sledovaném roce vzrostla na 12 200 Kč (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2020).

Ekonomické faktory

Mezi nejdůležitější ekonomické faktory patří především míra inflace. Jedná se zejména o nárůst cen. Mezi lety 2016 a 2017 vzrostla míra inflace o 1,8 %, v dalším sledovaném roce klesla míra inflace o 0,4 %, tedy na 2,1 %.

Tabulka č. 40: Míra inflace v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Cenová statistika)

Míra inflace	v %			
	2015	2016	2017	2018
	0,3	0,7	2,5	2,1

Společnost MARLENKA international s.r.o. vyváží velkou část svých výrobků do zahraničí, proto je pro firmu nezbytně nutné sledování vývoje kurzu. Kurz České národní banky klesá, díky čemuž může docházet u společnosti ke snižování tržeb za výrobky. Vzhledem k nakupování většiny surovin na výrobu od českých dodavatelů klesající kurz neovlivňuje náklady.

Tabulka č. 41: Kurz EUR/ CZK v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Česká Národní Banka – Kurzy devizového trhu – měsíční průměry)

KURZ EUR/ CZK	Kumulované hodnoty v Kč			
	2015	2016	2017	2018
	27,28	27,03	26,33	25,64

Sociální faktory

Sociálním faktorem ovlivňující vývoj společnosti je především míra nezaměstnanosti, demografický vývoj a struktura společnosti. Podnik MARLENKA international s.r.o. sídlí ve Frýdku – Místku, tedy v Moravskoslezském kraji. Společnost požaduje na pozici pracovníka cukrářské výroby alespoň vyučení. Přímě ve městě Frýdek-Místek se nachází Střední škola gastronomie, oděvnictví a služeb, Frýdek-Místek, příspěvková organizace, kde se mimo jiné nachází vzdělávací obor cukrář. Hodnocená společnost má tedy možnost zaměstnávat absolventy střední školy, kteří se vyučí v daném cukrářském oboru.

V Moravskoslezském kraji procento nezaměstnanosti v průběhu sledovaných let klesalo až na hodnotu 3,7 %, tedy nezaměstnaných bylo 22,5 tis. lidí.

Tabulka č. 42: Míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Zaměstnanost, nezaměstnanost – Kraj)

Míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji	2015	2016	2017	2018
	8,1 %	6,9 %	4,7 %	3,7 %
	48,8 tis.	42,3 tis.	28,8 tis.	22,5 tis.

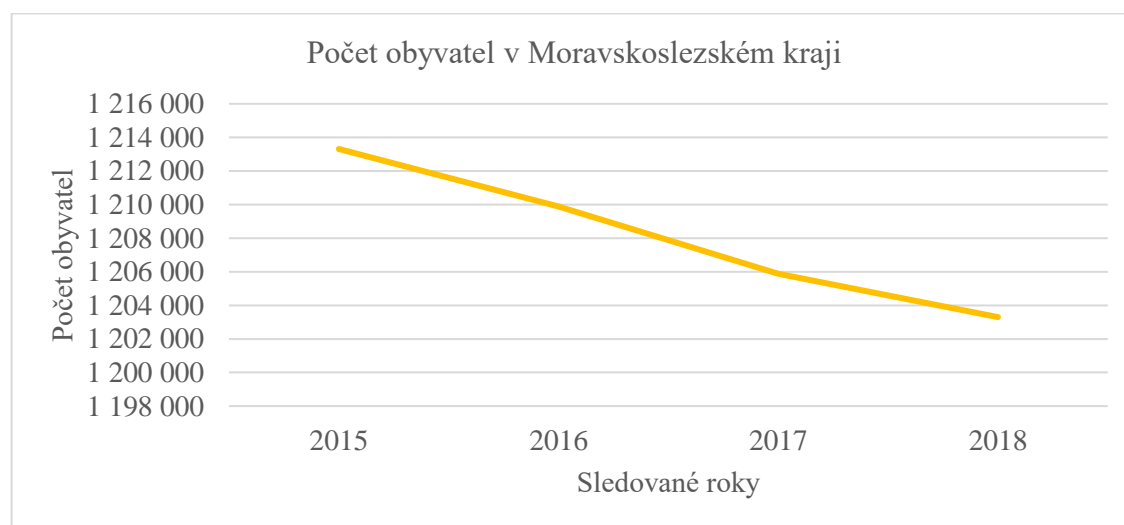
Vzhledem k počtu nezaměstnaných je množství volných pracovních míst velmi malé, ale v průběhu let narůstá. V posledním sledovaném roce se přibližuje počet volných míst počtu nezaměstnaných nejvíce.

Tabulka č. 43: Volná pracovní místa Moravskoslezském kraji letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Zaměstnanost, nezaměstnanost – Kraj)

Volná pracovní místa v Moravskoslezském kraji	2015	2016	2017	2018
	10 324	10 911	13 973	17 227

V následujícím grafu je znázorněn průběh počtu obyvatel v Moravskoslezském kraji.



Graf č. 5: Počet obyvatel v Moravskoslezském kraji

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Obyvatelstvo – kraj)

Počet obyvatel v průběhu sledovaných let 2015-2018 klesá přibližně o 10 000 lidí.

Tabulka č. 44: Struktura obyvatelstva v Moravskoslezském kraji

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad – Obyvatelstvo – kraj)

Struktura obyvatelstva v Moravskoslezském kraji	2015	2016	2017	2018
Muži	594 412	593 064	591 343	590 516
Ženy	618 899	616 815	614 543	612 783

Struktura obyvatel v Moravskoslezském kraji naznačuje, že obyvatelstvo tvoří z větší části ve všech sledovaných letech ženy. Počet žen každým rokem klesá přibližně o 2 000 a počet mužů každým rokem klesá asi o 1 000.

Ekologické faktory

V současné době je na ekologii kladen veliký důraz z mnoha stran (stát, Evropská unie, občané). Díky tomu jsou společnosti omezovány velkým množstvím ekologických norem a dalších legislativních nařízeních. Hlavním účelem je podpora životního prostředí a zamezení znečišťování. Při nedodržení stanovených norem vláda firmy tvrdě postihuje především sankcemi, které se pohybují v řádech milionů. Společnost MARLENKA international s.r.o. se všemi nařízeními řídí, a díky tomu zamezuje nadměrnému znečištění. Firma má velice propracované stroje a s jejich pomocí je odpad z výroby minimální. Díky rozšířenému sortimentu je možné, aby podnik využíval zbytkové odřezky z dortů k výrobě jiných produktů.

Technologické faktory

Technologické faktory jsou především moderní technologie, inovace a podpora výzkumu. Výrobní stroje ve společnosti MARLENKA international s.r.o. jsou vyvinuty podle speciálních požadavků, a také jsou společností patentovány. Výrobu strojů vedla Holandská společnost ve spolupráci s Švýcarskem a Velkou Británií. Společnost se neustále vyvíjí a zvětšuje v průběhu let své kapacity, aby dosáhla větších výrobních možností. V roce 2009 investovala společnost 330 milionů Kč do výstavby nové výrobní haly a do výrobních technologií. V roce 2014 byla k původní výrobní hale přistavěna další výrobní hala, ve které byla nainstalována automatizovaná výrobní linka na výrobu

nového produktu společnosti. Tato investice se pohybovala okolo 250 milionů Kč. Od roku 2009 do roku 2018 podnik investoval více než 1 miliardu Kč do rozvoje.

4.5.2 SWOT analýza

V následující kapitole jsou uvedeny silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti MARLENKA international s.r.o. SWOT analýza byla zpracována na základě předchozích analýz.

Tabulka č. 45: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Dobré jméno společnosti	Velmi nízká zadluženost
Kvalitní výrobky z kvalitních surovin	Velmi vysoká okamžitá likvidita
Značka národní kvality KLASA	Pokles všech ukazatelů rentability
Dlouhá trvanlivost všech výrobků	Nízký obrat celkových a dlouhodobých aktiv
Inovace, automatizovaná výrobní linka	Kolísání produktivity práce z přidané hodnoty
Nízká doba obratu pohledávek	
Příležitosti	Hrozby
Nové produkty	Klesající kurz EUR/CZK
Expandování do více zemí	Nedostatek kvalifikované pracovní síly na trhu
Oslovení nových zákazníků	Trend zdravého životního stylu
Nábor absolventů ze střední školy gastronomie, oděvnictví a služeb ve Frýdku – Místku	Ztráta prověřeného a spolehlivého dodavatele

5 SHRnutí VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Celková aktiva ve sledovaném období měla rostoucí trend, mezi rokem 2015 a 2016 vzrostla o 23,74 %, v příštích letech se nárůst aktiv snižoval. Největší část aktiv tvořil dlouhodobý majetek, především dlouhodobý hmotný majetek. Ten v roce 2016 oproti roku 2015 klesl o 3 300 tis. Kč, v dalších letech vzrost nejprve o 44,51 %, poté o 17,79 %. Druhou největší část aktiv tvořily peněžní prostředky. Ty v roce 2016 tvořily 42,53 % z celkových aktiv. Zásoby se v každém roce zvyšovaly, nejdříve o 7,82 %, poté o 25,58 % a mezi lety 2017 a 2018 o 26,17 %. Oběžná aktiva v roce 2016 oproti roku 2015 vzrostla o 111 714 tis. Kč, tj. o 71,44 %. Tento prudký nárůst byl způsoben především nárůstem peněžních prostředků. Mezi lety 2016 a 2017 oběžná aktiva zaznamenala pokles o 6,31 %, který byl zapříčiněn poklesem peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. V posledním sledovaném roce oběžná aktiva opět vzrostla o 12,93 %. Tento nárůst byl způsoben především nárůstem krátkodobých pohledávek o 324,31 % a nárůstem krátkodobého finančního majetku o 66 609 tis. Kč.

Kapitálovou strukturu společnosti tvoří především vlastní kapitál. Ten tvoří ve sledovaném období mezi 93,45 % až 95,74 % z celkových pasiv. Největší část tvoří výsledek hospodaření minulých let, který zároveň každý rok narůstá. Mezi lety 2015 a 2016 firma evidovala nárůst o 18,98 %, v dalších letech o 23,17 % a 25,23 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období tvoří až 19,26 % z celkových pasiv. V letech 2015-2017 narůstal, mezi lety 2017-2018 došlo k poklesu o 18 873 tis. Kč, tj o 14,27 %. Cizí kapitál tvoří nejvíce 6,46 % z celkových pasiv, a to v roce 2016. Zároveň cizí kapitál během sledovaného období kolísá. V roce 2016 oproti roku 2015 vzrostl o 91,55 %, v dalším roce klesl o 12,54 %. Tento pokles způsobil především pokles krátkodobých závazků o 15,87 %. V posledním sledovaném roce cizí zdroje opět vzrostly o 33,74 %.

Výnosy společnosti tvoří z 97,04 % až 98,65 % tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v průběhu sledovaných let. Tato položka výkazů zisku a ztráty v letech 2015-2018 rostla o 22,2 %, 16,10 % a v posledním sledovaném roce o 4,6 %. Hlavní položkou nákladů je výkonová spotřeba, která v roce 2018 tvořila největší část z nákladů, a to 61,94 %. Výkonová spotřeba v průběhu sledovaných let rostla, nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, kdy položka vzrostla o 39 025 tis. Kč, tedy o 22,74 %. Výsledek hospodaření za účetní období mezi lety 2015 a 2016 vzrostl o 43,26 %. Tento nárůst

zapříčinil především nárůst provozního výsledku hospodaření o 45,34 %. V posledním roce zaznamenala společnost pokles výsledku hospodaření za účetní období o 14,27 %, který byl způsoben snížením provozního výsledku hospodaření o 12,49 %.

Společnost je schopna hradit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv, jelikož čistý pracovní kapitál byl ve všech sledovaných letech kladný. Ve všech letech jsou krátkodobé závazky převyšovány oběžnými aktivy několikanásobně. Z pohledu investora je čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech rovněž kladný, tzn. že společnost kryje dlouhodobý majetek z dlouhodobého kapitálu, a tedy nevyužívá k financování stálých aktiv krátkodobé závazky. Podle ukazatele čistého peněžního majetku je zřejmé, že je společnost schopna hradit krátkodobé závazky jen z peněžních prostředků, krátkodobého finančního majetku a pohledávek. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2018, tedy 219 551 tis. Kč.

Hodnoty okamžité, pohotové a běžné likvidity se ve všech sledovaných letech pohybovaly nad oborovým průměrem. Okamžitá likvidita v průběhu let 2015-2018 kolísá, zatímco pohotová a běžná likvidita zaznamenává pokles pouze v roce 2016 a poté stoupá. Všechny ukazatele likvidity byly ve srovnání s doporučenými hodnotami několikanásobně vyšší ve všech sledovaných letech. Vysoké hodnoty byly způsobeny především velmi vysokými peněžními prostředky a nízkými krátkodobými závazky. Maximální hodnoty dosáhly všechny sledované likvidity v roce 2015, kdy se okamžitá likvidita rovnala 8,39, pohotová likvidita 8,88 a běžná likvidita 10,13. Díky vysokým hodnotám okamžité likvidity, které převyšují doporučené hodnoty i oborový průměr je společnost schopna hradit krátkodobé závazky z peněžních prostředků. V posledním sledovaném roce společnost evidovala pokles hodnoty okamžité likvidity na 5,41, a to v důsledku přesunu peněžních prostředků do krátkodobého finančního majetku.

Všechny ukazatele rentability jsou ve sledovaných letech vyšší než oborový průměr. ROA, ROCE, ROE a ROS dosahovaly v roce 2017 nejvyšší hodnoty díky tomu, že v daném roce dosáhla společnost nejvyššího výsledku hospodaření. V roce 2018 evidoval podnik prudký pokles všech rentabilit. Pokles byl zapříčiněn především snížením výsledku hospodaření. Mezi lety 2015-2017 rentability postupně rostly díky růstu výsledku hospodaření společnosti MARLENKA international s.r.o.

Zadluženost společnosti MARLENKA international s.r.o. je velmi nízká, firma tedy upřednostňuje financování vlastním kapitálem. Vypovídá o tom ukazatel celkové zadluženosti, který se pohybuje mezi 4 % - 7 %. Během sledovaného období zadluženost kolísá v závislosti na měnících se krátkodobých závazcích. V roce 2015 podnik financoval vlastním kapitálem 95,74 % celkových aktiv. Díky ukazateli krytí stálých aktiv vlastním kapitálem lze říct, že společnost využívá k financování oběžných aktiv i vlastní kapitál. Doba splácení dluhů je vždy nižší než 1 rok, tedy MARLENKA international s.r.o. je schopna ve všech sledovaných letech splatit své dluhy pomocí vlastních zdrojů z provozního cash flow do 1 roku.

Obrat celkových aktiv společnosti MARLENKA international s.r.o. je ve všech sledovaných letech nižší, než oborový průměr i než doporučené hodnota. Nízké hodnoty značí o neefektivním využívání majetku. Nejnížší hodnotu společnost eviduje v roce 2018, a to 0,64. Obrat dlouhodobého majetku je v letech 2015-2018 pod oborovým průměrem a mezi lety 2016 a 2018 má klesající tendenci. Nejnížší hodnotu firma vykazovala v roce 2018, kdy byl ukazatel obratu dlouhodobého majetku roven 0,99. Doba obratu zásob se pohybuje mezi 19 a 24 dny. Tyto hodnoty jsou nižší než oborový průměr. Nejdelší dobu obratu společnost evidovala v roce 2018, tedy 23,46 dní. Doba obratu pohledávek a dobu obratu krátkodobých závazků společnost vykazuje ve všech letech nižší než oborový průměr. Hodnoty, které byly zjištěny u doby obratu pohledávek jsou ve všech letech nižší než doby obratu krátkodobých závazků.

V porovnání s konkurenční společnostmi měly provozní ukazatele uspokojivější hodnoty. Nákladovost výnosů se v průběhu let pohybovala v rozmezí 0,69-0,76, kdy nejvyšší hodnoty dosáhla v prvním sledovaném roce. Produktivita práce z přidané hodnoty kolísala okolo oborového průměru, ve dvou ze čtyř sledovaných let dosáhla větší hodnoty než 1 mil. Kč na pracovníka za rok. V těchto letech byla produktivita práce vyšší než oborový průměr.

Index bonity byl ve všech sledovaných letech vyšší než 2,79. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2015, kdy hodnota modelu činila 11,93. Výsledné hodnoty modelu se postupem času snižovaly a mezi lety 2017 a 2018 se změnila finanční situace společnosti z extrémně dobré na velmi dobrou. Složka modelu, která snižuje ve sledovaných letech index bonity je především x_1 , kde cash flow klesá do záporných hodnot. Aspekt Global rating ve všech

letech spadá do kategorie BBB, kdy hlavní složka modelu, která snižuje výslednou známku je rentabilita vlastního kapitálu. Všechny hodnoty se pohybují v rozmezí 5,16 a 5,33. Místo reálných hodnot ukazatele krytí odpisů, pohotové likvidity a obratu celkových aktiv byly pro výpočet modelu použity horní meze z důvodu nezkreslení výsledku.

Altmanova formule bankrotu má v průběhu sledovaných let velmi vysoké hodnoty. Tyto hodnoty mezi lety 2015 a 2018 kolísají. Hlavní složkou, která ovlivňuje průběh Z – score je $X_4 * 0,42$, která má v průběhu let stejný kolísavý trend a zároveň tvoří největší část výsledné hodnoty. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty vyšší než 2,9 z čehož vyplývá, že je podnik finančně vitální a v dohledné době mu nehrozí bankrot. Index IN 05 má ve sledovaném období stejný průběh jako Altmanova formule bankrotu. Hodnoty ukazatele se pohybují mezi 4,07 a 5,29, kdy nejvyšší hodnotu společnost evidovala v roce 2015 a nejnižší v roce 2016. Ve všech letech je tedy Index IN05 vyšší než 1,6, tedy finanční situace firmy je uspokojivá.

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Poslední část bakalářské práce se zabývá investicí společnosti do výrobního stroje. Investice bude v této kapitole charakterizována, bude zvolen způsob financování a propočítána diskontní míra. Následně budou určeny přepokládané tržby a náklady. Díky těmto informacím bude stanoveno cash flow. Efektivnost investice bude zhodnocena pomocí čisté současné hodnoty a diskontované doby návratnosti. Pro doplnění předcházejících výpočtů bude použit výpočet vnitřního výnosového procenta a index ziskovosti. Účelem investice je využití příležitosti, která již byla zmíněna ve SWOT analýze, tedy rozšíření portfolia společnosti o nový produkt, a tím možnost získání nových zákazníků.

6.1 Popis investice

Investice spočívá v koupi komplexního výrobního a balícího stroje na výrobu slaného pečiva. Předpokládá se, že stroj bude vyroben na míru, jako ostatní stroje, které společnost MARLENKA international s.r.o. vlastní. Důvodem této investice je rozšíření portfolia společnosti o slané pečivo. Firma se zaměřuje pouze na sladké výrobky, tedy rozšířením výrobků o slaný produkt je pravděpodobné, že získá nové zákazníky.

Díky nově rozšířené továrně, má společnost volný prostor pro skladování vyrobených produktů, i pro plánovaný výrobní stroj. První slané pečivo, které by společnost měla začít vyrábět je tradiční arménský chléb – Lavaš.



Obrázek č. 6: Lavaš
(Zdroj: realnews.am, 2018)

Lavaš se vyrábí podle původní receptury z mouky, vody a soli. Jedná se o nekynutou tenkou placku, která je vhodná jako základ mnoha jídel, např. lze použít pro zabalení masa, zeleniny, sýru a dalších surovin, volba je především na možnostech a chuti kuchaře.

6.2 Financování investice

Tak jako předchozí výrobní stroje, i tento plánovaný stroj by měl být vyroben na míru holandskou společností. Protože se stroj bude vyrábět na míru dle požadavků majitele, bude přizpůsoben potřebám společnosti. Stroj bude pečivo vyrábět, a zároveň balit do obalu vhodného pro expedici a následný prodej.

Cena stroje je 80 milionů Kč a předpokládaná doba životnosti je 10 let. Protože v posledním sledovaném roce měla společnost v peněžních prostředcích 167,5 milionu Kč, tedy firma má dostatečnou rezervu, i když bude celá investice financována pomocí vlastního kapitálu. Společnost bude hradit i instalaci stroje a dopravu, tedy 0,5 milionu Kč.

Díky tomu, že společnost bude financovat investici pomocí vlastního kapitálu, je potřeba určit náklady na vlastní kapitál.

6.3 Diskontní míra

V případě, že společnost bude investici financovat z vlastních zdrojů, je nutné určit požadovanou výnosnost. Proto bude v následující kapitole propočítána diskontní míra pomocí metody Ministerstva průmyslu a obchodu.

6.3.1 Metoda Ministerstva průmyslu a obchodu

Náklady na vlastní kapitál budou určeny součtem bezrizikové sazby, rizikové přírážky za finanční strukturu, rizikové přírážky za podnikatelské riziko podniku a rizikové přírážky za velikost podniku (MPO, 2020).

$$r_e = r_f + r_{\text{POD}} + r_{\text{FINSTAB}} + r_{\text{LA}}$$

, kde

r_e ... náklady na vlastní kapitál

r_f ... bezriziková sazba

r_{FINSTAB} ... riziková přírážka za finanční stabilitu

r_{LA} ... riziková přírážka za velikost podniku

r_{POD} ... riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku

Vzorec č. 37: Náklady na vlastní kapitál

(Zdroj: MPO, 2020)

Bezriziková sazba

Bezriziková sazba byla určena na základě průměru dlouhodobých úrokových sazeb, tedy pomocí průměru výnosů desetiletých státních dluhopisů v letech 2015-2019. Ten činí 1,1 % (ČNB, 2020).

Riziková přírážka za finanční stabilitu

Tato přírážka závisí na běžné likviditě, kdy jsou jako krajní hodnoty použity $XL1 = 1$ a $XL2 = 2,5$. Pokud je běžná likvidita vyšší než 2,5, je hodnota rizikové přírážky za finanční stabilitu rovna 0 %. Při hodnotě běžné likvidity menší než 1 je riziková přírážka rovna 10 % a při hodnotě mezi 1 a 2,5 je pro výpočet nutno použít vzorec (MPO, 2020).

Protože má společnost MARLENKA international s.r.o. ve všech sledovaných letech vyšší běžnou likviditu 9,15, a zároveň vyšší než oborový průměr ve všech letech, riziková přírážka za finanční stabilitu je rovna 0 %.

Riziková přírážka za velikost podniku

Jedná se o přírážku, která se váže na velikost úplatných zdrojů, tedy na součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů. Pokud jsou úplatné zdroje menší než 100 milionů Kč, ukazatel se rovná 5 %. Při hodnotách vyšší než 3 miliardy Kč je riziková přírážka za velikost podniku rovna 0 %. Pokud má podnik úplatné zdroje, které mají hodnotu v rozmezí mezních hodnot, musí být pro určení rizikové přírážky použit vzorec (MPO, 2020).

$$r_{LA} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$$

, kde

r_{LA} ... riziková přírážka za velikost podniku

UZ... úplatné zdroje podniku

Vzorec č. 38: Riziková přírážka za velikost podniku

(Zdroj: MPO, 2020)

Úplatné zdroje společnosti byly v posledním sledovaném roce rovny 0,752685 miliardy Kč, tedy po dosazení je r_{LA} zaokrouhleně na 2 desetinná místa rovno 3 %.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku

Jedná se o přírážku, která se váže na rentabilitu aktiv. Hlavní podmínka pro nejnížší přírážku je, aby byla rentabilita aktiv nižší než koeficient X_1 (MPO, 2020).

$$X_1 = \frac{UZ}{A} * UM$$

, kde

UZ... úplatné zdroje podniku

A... celková aktiva

UM... úroková míra

Vzorec č. 39: Koeficient X_1

(Zdroj: MPO, 2020)

Pokud je rentabilita aktiv menší než X_1 , je přírážka rovna 0 %. V případě, že je rentabilita aktiv menší než 0 je riziková přírážka omezena na 10 %. Pro ROA větší než 0, a zároveň menší, než X_1 se pro výpočet přírážky použije vzorec (MPO, 2020).

Hodnota rentability aktiv v posledním sledovaném roce společnost MARLENKA international s.r.o. byla 17,24 %. Protože společnost nemá žádné bankovní výpůjčky, je úroková míra rovna 0, a tedy riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku je rovna 0 %.

Tabulka č. 46: Náklady na vlastní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Bezriziková sazba	1,1 %
Přirážka za malou velikost firmy	3 %
Riziková přirážka za podnikatelské riziko podniku	3 %
Riziková přirážka za finanční stabilitu	0 %
Diskontní míra	7,1 %

6.4 Očekávané tržby plynoucí z investice a očekávané provozní náklady

V následující kapitole bude určena cena výrobku, objem produkce, variabilní a fixní náklady.

Cena a produkce

Cena jednoho výrobku je určena na 12 Kč v prvním roce, v následujících letech se bude zvyšovat v závislosti na inflaci. Pro výpočet byl použit průměr inflace z let 2015-2019, tedy 1,68 % (Český statistický úřad – Cenová statistika, 2020).

V prvním roce bude produkce 2 500 000 ks, v dalších letech se zvýší 2x na 5 000 000 ks.

Tabulka č. 47: Cena výrobku upravena o inflaci (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
Cena	12,00	12,20	12,41	12,62	12,83	13,04	13,26	13,48	13,71	13,94

Variabilní náklady na jednotku produkce

Do variabilních nákladů spadají suroviny na výrobu Lavaše, obal s logem společnosti a potřebnými údaji, a zároveň se do variabilních nákladů započítávají náklady na údržbu stroje.

V následující tabulce jsou náklady rozepsány pro první rok.

Tabulka č. 48: Variabilní náklady na 1 ks

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Variabilní náklady	
Spotřeba bio špaldová mouka	5,05 Kč
Spotřeba vody	0,03 Kč
Spotřeba himalájské soli	0,12 Kč
Balení (obal+ štítek)	1,60 Kč
Údržba	0,20 Kč
Celkem	7,00 Kč

Předpokládá se růst variabilních nákladů kvůli inflaci, která je pro potřeby kalkulace stanovena jako průměr z let 2015-2019, tedy 1,68 % (Český statistický úřad – Cenová statistika, 2020).

Tabulka č. 49: Variabilní náklady na ks upravené o inflaci (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.
Cena	7,00	7,12	7,24	7,36	7,48	7,61	7,74	7,87	8,00	8,13

Fixní náklady

Fixní náklady tvoří spotřeba energie a mzdové náklady. Předpokládá se, že se cena energií bude zvyšovat přibližně o inflaci, tedy o 1,68 % (inflace je vypočtena jako průměr inflací z let 2015-2019) (Český statistický úřad – Cenová statistika, 2020).

Náklady na energii jsou stanoveny na základě spotřeby podobných strojů ve společnosti.

Tabulka č. 50: Roční náklady na energii upravené o inflaci (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1.	2.	3.	4.	5.
Cena	20 000,00	20 336,00	20 677,64	21 025,03	21 378,25
Rok	6.	7.	8.	9.	10.
Cena	21 737,40	22 102,59	22 473,92	22 851,48	23 235,38

Podle výroční zprávy společnosti MARLENKA international s.r.o. bylo určeno procento růstu mezd v letech 2014-2018. Průměrně se jedná o 3,26 % za rok. V posledním sledovaném roce byla ve společnosti průměrná mzda téměř 23 000 Kč. Pro určení mzdových nákladů je nutno určit superhrubou mzdu, která v posledním sledovaném roce činila 30 774 Kč.

Pro obsluhu stroje je nutno zaměstnat 8 zaměstnanců. Roční mzdové náklady v prvním roce tedy činí zaokrouhleně 3 000 000 Kč.

Tabulka č. 51: Mzdové náklady upravené o průměrný meziroční růst (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1.	2.	3.	4.	5.
Cena	3 000 000,00	3 097 785,29	3 198 757,91	3 303 021,74	3 410 684,06
Rok	6.	7.	8.	9.	10.
Cena	3 521 855,64	3 636 650,87	3 755 187,86	3 877 588,58	4 003 978,96

6.5 Odpisy

V následující kapitole budou určeny hodnoty daňových a účetních odpisů.

Daňové odpisy

Pro výpočet daňových odpisů je nutné zařadit stroj do odpisové skupiny dle zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu. Stroj spadá do druhé odpisové skupiny, tedy doba odpisování je 5 let. Firma odepisuje zařízení rovnoměrně, v následující tabulce jsou daňové odpisy rozepsány v letech.

Tabulka č. 52: Daňové odpisy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Sazba	Výpočet	Odpis (Kč)	Zůstatková cena (Kč)
1	11 %	$(80\,000\,000 * 11) / 100$	8 800 000	71 200 000
2	22,25 %	$(80\,000\,000 * 22,25) / 100$	17 800 000	53 400 000
3	22,25 %	$(80\,000\,000 * 22,25) / 100$	17 800 000	35 600 000
4	22,25 %	$(80\,000\,000 * 22,25) / 100$	17 800 000	17 800 000
5	22,25 %	$(80\,000\,000 * 22,25) / 100$	17 800 000	0

Účetní odpisy

Doba životnosti stroje je určena přibližně na 10 let a bude se odepisovat rovnoměrně, tedy 666 666,7 Kč měsíčně (8 000 000 Kč ročně).

6.6 Očekávané cash flow z investice

Zisk před zdaněním je určen odečtením nákladů a odpisů od tržeb. Daň je vypočtena ze zisku před zdaněním, který byl zaokrouhlen na celé tisíce dolů sazbou 19 %. Čistý zisk je stanoven odečtením daně od zisku před zdaněním. V následující tabulce je vypočítáno předpokládané cash flow pomocí součtu čistého zisku a odpisů.

Tabulka č. 53: Cash flow (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	1	2	3	4	5
Tržby	30 000 000	61 008 000	62 032 934	63 075 088	64 134 749
Odpisy	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
Náklady	20 520 000	38 706 121	39 405 314	40 117 848	40 843 999
Zisk před zdaněním	1 480 000	14 301 879	14 627 620	14 957 240	15 290 750
Daň	281 200	2 717 190	2 779 130	2 841 830	2 905 100
Čistý zisk	1 198 800	11 584 689	11 848 490	12 115 410	12 385 650
Odpisy	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
Cash flow	9 198 800	19 584 689	19 848 490	20 115 410	20 385 650
Rok	6	7	8	9	10
Tržby	65 212 213	66 307 778	67 421 749	68 554 434	69 706 149
Odpisy	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
Náklady	41 584 051	42 338 291	43 107 015	43 890 527	44 689 134
Zisk před zdaněním	15 628 162	15 969 487	16 314 734	16 663 908	17 017 014
Daň	2 969 320	3 034 110	3 099 660	3 165 970	3 233 230
Čistý zisk	12 658 842	12 935 377	13 215 074	13 497 938	13 783 784
Odpisy	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
Cash flow	20 658 842	20 935 377	21 215 074	21 497 938	21 783 784

6.7 Čistá současná hodnota

Hodnota stroje je 80 000 000 Kč a náklady spojené s instalací 500 000 Kč. Celková hodnota investice je tedy 80 500 000 Kč. Diskontní míra byla určena pomocí metody Ministerstva průmyslu a obchodu v kapitole 6.3, tedy 7,1 %.

Tabulka č. 54: Diskontované Cash flow (v Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	0				
CF	-80 500 000				
Rok	1	2	3	4	5
CF	9 198 800	19 584 689	19 848 490	20 115 410	20 385 650
Odúročitel	1,071	1,147	1,229	1,316	1,409
Diskontované CF	8 588 771	17 073 258	16 155 748	15 287 214	14 465 181
Kumul. diskont.CF	-71 911 229	-54 837 971	-38 682 223	-23 395 009	-8 929 829
Rok	6	7	8	9	10
CF	20 658 842	20 935 377	21 215 074	21 497 938	21 783 784
Odúročitel	1,509	1,617	1,731	1,854	1,986
Diskontované CF	13 686 902	12 950 300	12 253 028	11 592 992	10 968 114
Kumul. diskont.CF	4 757 073	17 707 373	29 960 402	41 553 394	52 521 508

Čistá současná hodnota při diskontní míře 7,1 % byla určena pomocí kumulovaného diskontovaného cash flow, tedy je 52 521 508 Kč. Cash flow převyšuje kapitálové výdaje a požadovanou výnosnost o více než 52 mil. Kč.

6.8 Diskontovaná doba návratnosti

Diskontovaná doba návratnosti vypovídá o tom, kdy se investice sama zaplatí. Z tabulky č. 54 lze určit, že se investice vrátí mezi 5 a 6 rokem, protože se suma diskontovaného cash flow změní ze záporné hodnoty na kladnou. Přesný počet dní se pak určí pomocí vydělení posledního záporného kumulovaného cash flow diskontovaným cash flow v následujícím roce a následným vynásobením 360.

$$\text{Diskontovaná doba návratnosti} = \frac{8\,929\,829}{13\,686\,902} * 360 = 235 \text{ dní}$$

Diskontovaná doba návratnosti je tedy 5 let a 235 dní.

6.9 Vnitřní výnosové procento

K výpočtu vnitřního výnosového procenta byl v této bakalářské práci použit program MS Excel. Pro danou investici je hodnota vnitřního výnosového procenta rovna 18,5053805 %, což znamená, že kumulované diskontované cash flow je rovno 0. V porovnání s diskontní mírou, která byla k výpočtům použita, tedy 7,1 % je vnitřní výnosové procento vyšší, a tedy je investice ekonomicky výhodná.

6.10 Index ziskovosti

Index ziskovosti je založen na sumě diskontovaného cash flow. Určuje současnou hodnotu, kterou generuje 1 Kč kapitálových výdajů. Pokud je index vyšší než 1, investice generuje zisk, při nižší hodnotě než 1 by měla být investice zamítnuta (Valach, 2005, s. 103).

$$I_z = \frac{\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{I}$$

, kde

I_z ... index ziskovosti

I ... počáteční kapitálový výdaj

CF_t ... peněžní toky

n ... doba životnosti investice

r ... diskontní úroková míra

Vzorec č. 40: Index ziskovosti

(Zdroj: Valach, 2005, s. 103)

Suma diskontovaného cash flow lze určit pomocí tabulky č. 54, tedy hodnota je rovna 133 021 508 Kč. Počáteční kapitálový výdaj je roven 80 500 000 Kč. Tedy index

ziskovosti je roven 1,65. To znamená, že 1 Kč kapitálových výdajů přinese 1,65 Kč peněžních příjmů.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční situaci společnosti MARLENKA international s.r.o. v letech 2015-2018 a doporučit návrhy na její zlepšení. Podnik se zabývá výrobou medových dortů a jiných medových sladkostí. Na základě výsledků analýz byl vypracován návrh na využití příležitosti podniku.

V úvodní kapitole bakalářské práce byly upřesněny cíle a postupy zpracování práce. Další kapitola obsahuje teoretická východiska práce, která byla zpracována na základě odborné literatury. Jedná se především o základní pojmy vztahující se k finanční analýze, o jednotlivé ukazatele, soustavy ukazatelů a o strategickou analýzu. Třetí kapitola je zaměřena na představení sledované společnosti MARLENKA international s.r.o. Jsou zde uvedeny základní údaje o společnosti, historie a výrobky, které podnik vyrábí. Dále je zde představena konkurenční společnost Vizard s.r.o. Ve čtvrté kapitole této bakalářské práce byly aplikovány teoretické poznatky z druhé kapitoly na roky 2015-2018 a následně byly výsledné hodnoty ukazatelů porovnány s oborovým průměrem a s hodnotami konkurenční společnosti. Pomocí PESTLE analýzy byla provedena analýza okolí a pomocí SWOT analýzy byly určeny slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby.

Na základě výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že společnost MARLENKA international s.r.o. je finančně stabilní a velmi prosperující podnik, který neohrožují žádné podstatné problémy. Pomocí SWOT analýzy byly určeny příležitosti, které společnost může využít. Jedná se především o zavedení nového produktu, a tím získání nových zákazníků. Tato příležitost byla rozpracována v návrhové části pomocí zhodnocení investice do stroje na výrobu nového produktu. Jedná se o slané arménské pečivo, Lavaš, které zapadá do konceptu výroby, a zároveň je pravděpodobné, že zaujme nové zákazníky, které nezaujaly sladké produkty společnost.

Předpokládaná cena stroje byla stanovena na 80 mil. Kč a životnost na 10 let. Pro zhodnocení investice byly nejdříve určeny náklady na vlastní kapitál pomocí metody Ministerstva průmyslu a obchodu. Efektivnost investice byla zhodnocena pomocí čisté současné hodnoty, která byla při diskontní míře 7,1 % rovna 52 521 508 Kč. Diskontovaná doba návratnosti je 5 let a 235 dní a vnitřní výnosové procento bylo pomocí MS Excel stanoveno na 18,5053805 %. Investiční projekt lze díky předchozím údajům označit za efektivní, a tudíž by měl být společností realizován.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

AMADEUS. *MARLENKA international s.r.o.* [online]. [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: https://amadeus-bvdinfo-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/version-2019919/Report.serv?_CID=71&context=35SDHL2POH2WNGD&SeqNr=0.

AMADEUS. *VIZARD s.r.o.* [online]. [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: https://amadeus-bvdinfo-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/version-2019919/Report.serv?_CID=197&context=35SDHL2POH2WNGD&SeqNr=5.

AVETISYAN, G., M. HORSÁKOVÁ. *Marlenka, aneb, Životní pouť se zázraky: hovory s G.A.* Ostrava: QQ studio Ostrava, 2013. ISBN 978-80-904768-1-3.

BLAŽKOVÁ, M. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy.* Praha: Grada, 2007, 278 s. ISBN 978-80-247-1535-3.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Dlouhodobé úrokové sazby pro konvergenční účely (%)*. [online]. [cit. 2020-04-29]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=200001&p_do=202003&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Kurzy devizového trhu – měsíční průměry*. [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=EUR.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Cenová statistika*. [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/stoletististiky/oblasti-statistiky/cenova-statistika/>.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Obyvatelstvo – kraj*. [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/obyvatelstvo-xt>.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Zaměstnanost, nezaměstnanost - Kraj*. [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/zamestnanost-xt>.

DEDOUCHOVÁ, M. *Strategie podniku*. Praha: C. H. Beck, 2001, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ M., R. DUBEC, D. ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1., vydání. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3., rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3., přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D., I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MARLENKA INTERNATIONAL S.R.O. [online]. [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://www.marlenka.cz/>.

MARLENKA INTERNATIONAL S.R.O. *Výroční zpráva 2015*. Frýdek-Místek: MARLENKA international s.r.o., 2016.

MARLENKA INTERNATIONAL S.R.O. *Výroční zpráva 2016*. Frýdek-Místek: MARLENKA international s.r.o., 2017.

MARLENKA INTERNATIONAL S.R.O. *Výroční zpráva 2017*. Frýdek-Místek: MARLENKA international s.r.o., 2018.

MARLENKA INTERNATIONAL S.R.O. *Výroční zpráva 2018*. Frýdek-Místek: MARLENKA international s.r.o., 2019.

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ. *Přehled o vývoji částek minimální mzdy* [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za 1. – 4. čtvrtletí 2015*. [online]. ©2005-2020 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za rok 2018*. [online]. ©2005-2020 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za rok 2017*. [online]. ©2005-2020 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové za rok 2016*. [online]. ©2005-2020 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Výpis z obchodního rejstříku MARLENKA international s.r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=685884&typ=PLATNY>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Výpis z obchodního rejstříku VIZARD s.r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=476938&typ=PLATNY>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Sbírka listin: VIZARD s.r.o.* [online]. ©2012-2015 [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=476938>.

- REALNEWS. [online]. 2018. [cit. 2020-04-27]. <http://realnews.am/2018/12/06/01-104/>.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČKOVÁ, H., K. BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
- SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- VIZARD S.R.O. [online]. [cit. 2020-01-25]. Dostupné z: <https://www.medovnik.cz/>.
- VLÁDA. *Členové* [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
Kč	koruna česká
mil.	milión
např.	například
resp.	respektive
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tj.	to je
tn.	to znamená
tzv.	takzvaný
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Princip bilanční rovnosti	16
Vzorec č. 2: Výsledek hospodaření	18
Vzorec č. 3: Absolutní změna.....	21
Vzorec č. 4: Změna v %.....	21
Vzorec č. 5: Vertikální ukazatel	21
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera.....	22
Vzorec č. 7: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	23
Vzorec č. 8: Čistý peněžní majetek	23
Vzorec č. 9: Hotovostní likvidita.....	24
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita.....	25
Vzorec č. 11: Běžná likvidita.....	25
Vzorec č. 12: Rentabilita aktiv	26
Vzorec č. 13: Rentabilita vloženého kapitálu	26
Vzorec č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu	27
Vzorec č. 15: Rentabilita tržeb	27
Vzorec č. 16: Celková zadluženost.....	28
Vzorec č. 17: Kvóta vlastního kapitálu.....	28
Vzorec č. 18: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem.....	29
Vzorec č. 19: Doba splácení dluhů	29
Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv	30
Vzorec č. 21: Obrat dlouhodobého majetku	30
Vzorec č. 22: Doba obratu zásob	30
Vzorec č. 23: Doba splatnosti pohledávek.....	31
Vzorec č. 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků	31
Vzorec č. 25: Nákladovost výnosů	31
Vzorec č. 26: Produktivita z přidané hodnoty	32
Vzorec č. 27: Index bonity.....	33
Vzorec č. 28: ROE pro účely výpočtu Aspekt Global rating.....	34
Vzorec č. 29: Ukazatel provozní marže pro účely výpočtu Aspekt Global rating	34
Vzorec č. 30: Ukazatel krytí odpisů pro účely výpočtu Aspekt Global rating	35

Vzorec č. 31: Pohotová likvidita pro účely výpočtu Aspekt Global rating	35
Vzorec č. 32: Provozní rentabilita aktiv pro účely výpočtu Aspekt Global rating	35
Vzorec č. 33: Kvóta vlastního kapitálu pro účely výpočtu Aspekt Global rating	35
Vzorec č. 34: Obrat celkových aktiv pro účely výpočtu Aspekt Global rating	36
Vzorec č. 35: Altmanova formule bankrotu	37
Vzorec č. 36: Index IN05	38
Vzorec č. 37: Náklady na vlastní kapitál	86
Vzorec č. 38: Riziková přírážka za velikost podniku	87
Vzorec č. 39: Koeficient X_1	87
Vzorec č. 40: Index ziskovosti	93

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření za období 2015–2018.....	53
Graf č. 2: Vývoj likvidity v letech 2015 – 2018	59
Graf č. 3: Srovnání doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků	69
Graf č. 4: Index bonity	72
Graf č. 5: Počet obyvatel v Moravskoslezském kraji	77

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera.....	22
Obrázek č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	23
Obrázek č. 3: Hodnotící stupnice indexu bonity.....	33
Obrázek č. 4: Logo společnosti MARLENKA international s.r.o.....	42
Obrázek č. 5: Výrobky společnosti Marlenka International s.r.o.	43
Obrázek č. 6: Lavaš	84

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Uživatelé finanční analýzy.....	15
Tabulka č. 2: Struktura rozvahy.....	16
Tabulka č. 3: Podoby zisku.....	18
Tabulka č. 4: Limity pro výsledné hodnoty ukazatelů.....	34
Tabulka č. 5: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global rating.....	36
Tabulka č. 6: SWOT analýza.....	40
Tabulka č. 7: Základní informace o společnosti	41
Tabulka č. 8: Základní informace o společnosti	45
Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv	48
Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv.....	49
Tabulka č. 12: Vertikální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka č. 14: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	54
Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora.....	55
Tabulka č. 16: Čistý peněžní majetek	55
Tabulka č. 17: Okamžitá likvidita.....	57
Tabulka č. 18: Pohotová likvidita	57
Tabulka č. 19: Běžná likvidita	58
Tabulka č. 20: ROA	60
Tabulka č. 21: ROCE.....	60
Tabulka č. 22: ROE	61
Tabulka č. 23: ROS.....	62
Tabulka č. 24: Celková zadluženost	63
Tabulka č. 25: Koeficient samofinancování	63
Tabulka č. 26: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	64
Tabulka č. 27: Doba splácení dluhů.....	65
Tabulka č. 28: Obrat celkových aktiv	66
Tabulka č. 29: Obrat dlouhodobého majetku.....	66
Tabulka č. 30: Doba obratu zásob	67

Tabulka č. 31: Doba obratu pohledávek	68
Tabulka č. 32: Doba obratu krátkodobých závazků	68
Tabulka č. 33: Nákladovost výnosů.....	70
Tabulka č. 34: Počet zaměstnanců	70
Tabulka č. 35: Produktivita práce z přidané hodnoty	71
Tabulka č. 36: Index bonity	72
Tabulka č. 37: Aspekt Global rating	73
Tabulka č. 38: Altmanova formule bankrotu (Z – score)	74
Tabulka č. 39: Index IN05	75
Tabulka č. 40: Míra inflace v letech 2015-2018	76
Tabulka č. 41: Kurz EUR/ CZK v letech 2015-2018	76
Tabulka č. 42: Míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji letech 2015-2018	77
Tabulka č. 43: Volná pracovní místa Moravskoslezském kraji letech 2015-2018.....	77
Tabulka č. 44: Struktura obyvatelstva v Moravskoslezském kraji	78
Tabulka č. 45: SWOT analýza	79
Tabulka č. 46: Náklady na vlastní kapitál.....	88
Tabulka č. 47: Cena výrobku upravena o inflaci (v Kč).....	88
Tabulka č. 48: Variabilní náklady na 1 ks	89
Tabulka č. 49: Variabilní náklady na ks upravené o inflaci (v Kč)	89
Tabulka č. 50: Roční náklady na energii upravené o inflaci (v Kč)	89
Tabulka č. 51: Mzdové náklady upravené o průměrný meziroční růst (v Kč)	90
Tabulka č. 52: Daňové odpisy	90
Tabulka č. 53: Cash flow (v Kč).....	91
Tabulka č. 54: Diskontované Cash flow (v Kč).....	92

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v letech 2015-2018	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti v letech 2015-2018.....	IV
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2018	VII
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti v letech 2015-2018.....	X

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v letech 2015-2018

(Zdroj: Výroční zprávy MARLENKA international s.r.o. 2015-2018)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	001	458868	567802	686691	797059
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	299529	296478	431790	510774
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	46	295	3778	6602
1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	249	3444	4867
2.1	Software	007	0	0	3295	4817
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	249	149	50
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	334	150
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	46	46	0	1585
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	46	46	0	1585
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	299483	296183	428012	504172
1	Pozemky a stavby	015	210527	208314	290807	288857
1.1	Pozemky	016	3883	3883	3883	3883
1.2	Stavby	017	206644	204431	286924	284974
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	85610	41061	57155	199001
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	1670	1490	3616	2523
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	1670	1490	3616	2523
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1676	45318	76434	13791
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	9	12971	53687	3024

5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1667	32347	22747	10767
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	037	156368	268082	251160	283638
C. I.	Zásoby	038	19376	20891	26235	33100
1	Materiál	039	14628	16363	18915	24505
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	393	372	479	778
3	Výrobky a zboží	041	4355	4156	6841	7817
3.1	Výrobky	042	4196	3992	6376	7553
3.2	Zboží	043	159	164	465	264
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	046	7541	5708	3862	16387
1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0

2	Krátkodobé pohledávky	057	7541	5708	3862	16387
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	4122	2862	2342	7544
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	061	3419	2846	1520	8843
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	2803	0	106	8301
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	502	2670	1332	455
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	49	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	114	127	82	87
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	66609
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	66609
C. IV.	Peněžní prostředky	071	129451	241483	221063	167542
1	Peněžní prostředky v pokladně	072	2359	1726	6817	8165
2	Peněžní prostředky na účtech	073	127092	239757	214246	159377
D.	Časové rozlišení aktiv	074	2971	3242	3741	2647
D. I.	Náklady příštích období	075	2951	2754	2612	2465
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	20	488	1129	182

Příloha č. 2: Pasiva společnosti v letech 2015-2018

(Zdroj: Výroční zprávy MARLENKA international s.r.o. 2015-2018)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	078	458868	567802	686691	797059
A.	Vlastní kapitál	079	439340	530626	652268	752685
A. I.	Základní kapitál	080	40200	40200	40200	40200
1	Základní kapitál	081	40200	40200	40200	40200
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084	3098	3098	3098	3098
1	Ážio	085	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	3098	3098	3098	3098
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	3098	3098	3098	3098
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	092	4020	4020	4020	4020
1	Ostatní rezervní fondy	093	4020	4020	4020	4020
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	322555	383789	472720	592010
1	Nerozdělený zisk minulých let	096	322555	383789	472720	592010
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	69467	99519	132230	113357
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	101	19143	36669	32072	42893
B. I.	Rezervy	102	0	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0

2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0
C.	Závazky	107	19143	36669	32072	42893
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	3708	2369	3216	11906
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	281	281	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	3708	2088	2935	11906
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	121	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	15435	34300	28856	30987
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	3598	536	601	15028
4	Závazky z obchodních vztahů	129	5093	20023	19399	7336
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní	133	6744	13741	8856	8623
8.1	Závazky ke společníkům	134	8	8	9	9
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	3852	3780	4319	4836

8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2246	2290	2600	2946
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	566	7561	1810	706
8.6	Dohadné účty pasivní	139	14	14	14	14
8.7	Jiné závazky	140	58	88	104	112
D.	Časové rozlišení pasiv	141	385	507	2351	1481
D. I.	Výdaje příštích období	142	385	507	621	490
D. II.	Výnosy příštích období	143	0	0	1730	991

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2018

(Zdroj: Výroční zprávy MARLENKA international s.r.o. 2015-2018)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč			2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	341329	417121	484294	506576
II.	Tržby za prodej zboží	02	458	500	864	1430
A.	Výkonová spotřeba	03	142098	171623	210648	233488
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	416	487	515	967
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	123461	144312	170649	183775
3.	Služby	06	18221	26824	39484	48746
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-1203	-737	-3314	-2542
C.	Aktivace (-)	08	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	69304	78815	90761	103419
1.	Mzdové náklady	10	51720	57185	65082	74061
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	17584	21630	25679	29358
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	17484	19350	21980	24913
2. 2	Ostatní náklady	13	100	2280	3699	4445
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	51834	50471	38613	39879
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	51834	50471	38613	39879
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	51834	50471	38613	39879
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	3848	2966	10060	1359
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	657	8	6432	213
2	Tržby z prodaného materiálu	22	28	23	115	41
3	Jiné provozní výnosy	23	3163	2935	3513	1105
F.	Ostatní provozní náklady	24	1195	645	4697	513
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	469	0	3967	95
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	47	0

3	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	318	321	336	183
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	408	324	347	235
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	82407	119770	153813	134608
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	401	233	232	2607
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	401	233	232	2607
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5324	1991	3619	2448
K.	Ostatní finanční náklady	47	2563	2400	4599	2219
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	3162	-176	-748	2836
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	85569	119594	153065	137444
L.	Daň z příjmů	50	16102	20075	20835	24087
1.	Daň z příjmů splatná	51	15867	21694	19989	15115
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	235	-1619	846	8972

**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	69467	99519	132230	113357
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	69467	99519	132230	113357
*	Čistý obrát za účetní období	56	351360	422811	499069	514420

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti v letech 2015-2018

(Zdroj: Výroční zprávy MARLENKA international s.r.o. 2015-2018)

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč		2015	2016	2017	2018
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	42688	129451	241483	221063
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	85569	119594	153065	137444
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	51245	50230	35916	37154
1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	51834	50471	38613	39879
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0
3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-188	-8	-2465	-118
4	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-401	-233	-232	-2607
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	136814	169824	188981	174598
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-4086	18896	-2584	-79159
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	10131	1562	537	-7884
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-11111	18849	2223	2199
3	Změna stavu zásob	-3106	-1515	-5344	-6865
4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	-66609
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	132728	188720	186397	95439
A. 3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0	0	0	0
A. 4.	Přijaté úroky	401	233	232	2607
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-17789	-20075	-25001	-19881
A. 6.	Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0

A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	115340	168878	161628	78165
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-23349	-47420	-178739	-118958
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	657	8	6432	213
B. 3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-22692	-47412	-172307	-118745
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	-1339	847	0
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-5885	-8235	-10588	-12941
1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0
2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	-8235	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-5885	0	-10588	-12941
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5885	-9574	-9741	-12941
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	86763	111892	-20420	-53521
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	129451	241483	221063	167542